

Prospekt Emisyjny dla akcji



z siedzibą w Mościskach

nr KRS 0000092741

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z publiczną ofertą 1.750.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii C (Akcje Nowej Emisji) oraz w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do obrotu giełdowego na rynku równoległym:

- 1.050.036 Akcji Serii A1
- 350.012 Akcji Serii B1,
- do 1.750.000 Akcji Serii C,
- do 1.750.000 Praw do Akcji Serii C.

Oferta publiczna jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza granicami Polski niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako propozycja lub oferta nabycia. Prospekt ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem rejestracji, zatwierdzenia lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczpospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami dyrektywy o prospekcie lub amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych.

Papiery wartościowe objęte niniejszym prospektem nie mogą być oferowane lub sprzedawane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, chyba, że w danym państwie taka oferta lub sprzedaż mogłaby zostać dokonana zgodnie z prawem, bez konieczności spełnienia jakichkolwiek dodatkowych wymogów prawnych. Każdy inwestor zamieszkały bądź mający siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami praw innych państw, które mogą się do niego stosować.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. szczegółowy opis czynników ryzyka, z którymi inwestor powinien się zapoznać, znajduje się w części II „Czynniki ryzyka” Prospektu emisyjnego.

OFERUJĄCY:



Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa 00-517

Doradca prawny:

Kancelaria Adwokacka Robert Rykowski

Al. Niepodległości 124 /16, 02-577 Warszawa

Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia.

ZASTRZEŻENIE

Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami prawa, w tym zgodnie z:

- Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam,
- Dyrektywą 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE,

przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu **22 października 2015 roku**.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, a zawarte w nim informacje są zgodne ze stanem na dzień jego zatwierdzenia. Możliwe jest, że od chwili udostępnienia Prospektu do publicznej wiadomości zajdą zmiany dotyczące sytuacji Spółki, dlatego też informacje zawarte w niniejszym dokumencie powinny być traktowane jako aktualne na Dzień Zatwierdzenia Prospektu. Informacje o istotnych błędach w treści Prospektu oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego lub o których pozyskano informację po zatwierdzeniu Prospektu, udostępniane będą do publicznej wiadomości w formie aneksów do Prospektu Emisyjnego.

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia subskrypcji Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Praw do Akcji i Akcji Oferowanych do obrotu na GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

Pozycja konkurencyjna Spółki oszacowana została wedle najlepszej wiedzy Zarządu. Przy szacunkach uwzględniono publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe i uzasadnione, oparto się o dane podmiotów zewnętrznych.

Pewne wielkości przedstawione w danych finansowych zostały zaokrąglone. Stąd poszczególne sumy w tabelach mogą nie być sumami arytmetycznymi w wyniku tych zaokrągleń. Dotyczy to również wielkości procentowych.

Akcje Oferowane nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych – U.S. Securities Act z 1933 r., z późn. zm. („Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych”), ani w żadnej innej komisji papierów wartościowych jakiegokolwiek stanu lub obszaru podlegającego jurysdykcji Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej i, z zastrzeżeniem pewnych wyjątków, nie mogą być oferowane ani sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, ani na rzecz, rachunek lub korzyść podmiotów amerykańskich (w rozumieniu Regulacji S zawartej w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych „Regulacja S”), chyba że są oferowane lub sprzedawane w ramach pewnych transakcji zwolnionych z obowiązku dokonania rejestracji przewidzianych w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych.

Niniejszy dokument zawiera twierdzenia odnoszące się do przyszłości. Żadne z takich twierdzeń nie może być rozumiane ani interpretowane jako udzielenie jakiegokolwiek gwarancji lub zapewnienia przez Emitenta lub podmioty uczestniczące w sporządzaniu Prospektu, że takie zdarzenia wystąpią, i że zostaną osiągnięte skutki określone w tych twierdzeniach.

Niniejszy Prospekt będzie dostępny w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta – www.kgl.pl. Inwestor może żądać w terminie ważności Prospektu nieodpłatnego dostarczenia Prospektu w postaci drukowanej w miejscu przyjęcia zamówienia.

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu poniższe dokumenty:

- Prospekt Emisyjny,
- Statut Emitenta,
 - Historyczne informacje finansowe Emitenta w postaci skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 01.01.-31.12.2012, 01.01.-31.12.2013, 01.01.-31.12.2014
 - Śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 01.01.-30.06.2015 wraz z danymi porównywalnymi będą dostępne w siedzibie Emitenta.

Spis treści

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE 8

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA 23

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA	23
1.1. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i za granicą	23
1.2. Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynkach, na których działają główni odbiorcy Grupy Emitenta.....	23
1.3. Ryzyko wzrostu stóp procentowych	23
1.4. Ryzyko zmiany kursów walutowych	23
1.5. Ryzyko zmian tendencji rynkowych	23
1.6. Ryzyko związane z systemem prawnym	24
1.7. Ryzyko związane z systemem podatkowym	24
1.8. Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska	24
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA	25
2.1. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców	25
2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców	25
2.3. Ryzyko związane z fluktuacją cen na światowych rynkach surowców tworzyw sztucznych	26
2.4. Ryzyko zaniżania cen surowców tworzyw sztucznych przez konkurencję	26
2.5. Ryzyko związane ze wzrostem cen energii	26
2.6. Ryzyko związane z popytą tworzyw sztucznych i ich dostępnością dla rynku dystrybucyjnego	26
2.7. Ryzyko związane ze wpływem należności	26
2.8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	26
2.9. Ryzyko związane z zapasami	27
2.10. Ryzyko utraty zaufania odbiorców	27
2.11. Ryzyko związane z konkurencją	27
2.12. Ryzyko związane z najmem nieruchomości	28
2.13. Ryzyko związane ze zobowiązaniami w połączeniu z finansowaniem obrotu ze źródeł zewnętrznych	28
2.14. Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich u dostawców	28
2.15. Ryzyko z tytułu wzajemnych poręczeń zobowiązań finansowych w ramach Grupy Emitenta	29
2.16. Ryzyko utraty kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników	29
2.17. Ryzyko związane z PFRON	29
2.18. Ryzyko opóźnień w dostawach	30
2.19. Ryzyko ograniczania rynku dystrybucji na rzecz producentów	30
2.20. Ryzyko awarii i przestojów w produkcji	30
2.21. Ryzyko związane z wykonaniem celów emisji	30
2.22. Ryzyko związane z transakcjami wewnętrznymi	30
2.23. Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich dla odbiorców	31
2.24. Ryzyko niekorzystnych zdarzeń skutkujących szkodami w majątku Grupy Emitenta	31
2.25. Ryzyko niewykonania zawartych kontraktów na dostawy	31
2.26. Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt	31
2.27. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i rady nadzorczej Emitenta	32
2.28. Ryzyko związane z dywidendą	32
2.29. Ryzyko związane ze znakami towarowymi identyfikującymi podmioty z Grupy Kapitałowej	32
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z WPROWADZENIEM AKCJI EMITENTA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM	33
3.1. Ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej	33
3.2. Ryzyko związane z zasadami dystrybucji Akcji Oferowanych w TDI	33
3.3. Ryzyko nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii C	33
3.4. Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej	34
3.5. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi	34
3.6. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu	35
3.7. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego	35
3.8. Ryzyko związane z notowaniem PDA	35
3.9. Ryzyko związane z uchynieniem uchwały o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego	35
3.10. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami	35
3.11. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego	35
3.12. Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW	36
3.13. Ryzyko związane z niewykonywaniem przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa	36
3.14. Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzania do obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta	36

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY 38

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....38

1.1.	Emitent	38
1.2.	Oferujący.....	39
1.3.	Doradca prawny.....	40
2.	BIEGLI REWIDENCI.....	41
2.1.	Nazwy oraz adresy biegłych rewidentów	41
2.2.	Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta	41
3.	WYBRANE DANE FINANSOWE	41
4.	CZYNNIKI RYZYKA	42
5.	INFORMACJE O EMITENCIE	42
5.1.	Historia i rozwój Emitenta	42
5.2.	Inwestycje	44
6.	ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI.....	48
6.1.	Działalność podstawowa.....	48
6.2.	Opis głównych rynków na których Emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.	55
6.3.	Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na dane przedstawione w „Działalność podstawowa” i „Główne rynki” – jeśli występują	56
6.4.	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta.	56
6.5.	Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	63
7.	STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	63
7.1.	Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz jego miejsca w tej grupie - w przypadku Emitenta, który jest częścią grupy	63
7.2.	Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale	64
8.	ŚRODKI TRWAŁE	65
8.1.	Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach.....	65
8.2.	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych	71
9.	PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ	73
9.1.	Sytuacja finansowa	73
9.2.	Wynik operacyjny.....	82
10.	ZASOBY KAPITAŁOWE.....	83
10.1.	Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta	83
10.2.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.	88
10.3.	Informacje na temat potrzeb kredytowych i struktury finansowania Emitenta	90
10.4.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta.	93
10.5.	Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań dotyczących znaczących inwestycji (5.2.3) oraz środków trwałych (8.1).	93
11.	DZIAŁALNOŚĆ BADAWCZO-ROZWOJOWA, PATENTY I LICENCJE	93
12.	TENDENCJE	99
12.1.	Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego.....	99
12.2.	Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.	101
13.	PROGNOZY WYNIKÓW	102
14.	ORGANY ZARZĄDZAJĄCE, ADMINISTRACYJNE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA	102
14.1.	Dane osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i innych osób zarządzających wyższego szczebla	102
14.2.	Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla	110
15.	WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA ZA OSTATNI PEŁNY ROK OBROTOWY W ZAKRESIE DOTYCZĄCYM CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRACYJNYCH, ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH ORAZ OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH WYŻSZEGO SZCZEBŁA.....	113
15.1.	Wysokość wypłaconego wynagrodzenia oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych	113

15.2.	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.....	115
16.	PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO LUB NADZORCZEGO	115
16.1.	Okres sprawowania swojej funkcji oraz data zakończenia obecnej kadencji	115
16.2.	Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	116
16.3.	Komitet ds. audytu i komitet ds. wynagrodzeń Emitenta	116
16.4.	Oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	116
17.	PRACOWNICY	118
17.1.	Informacja o zatrudnieniu	118
17.2.	Akcje i opcje na akcje Emitenta posiadane przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych.....	120
17.3.	Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta.....	121
18.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	121
18.1.	Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta	121
18.2.	Informacja, czy znaczni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu	121
18.3.	Podmiot dominujący wobec Emitenta lub sprawujący kontrolę nad Emitentem	121
18.4.	Wszelkie znane Emitentowi ustalenia, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta	121
19.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	121
19.1.	Transakcje dotyczące świadczenia usług, stosunku pracy i innych świadczeń wypłacanych przez Emitenta i spółki z Grupy emitenta dla kluczowej kadry kierowniczej i nadzorczej	122
19.2.	Transakcje Emitenta z podmiotami z Grupy Emitenta	124
19.3.	Transakcje Marcato z innymi podmiotami z Grupy Emitenta	125
19.4.	Transakcje pomiędzy innymi podmiotami z Grupy Emitenta	126
20.	INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....	126
20.1.	Historyczne informacje finansowe	126
20.2.	Informacje finansowe pro-forma	126
20.3.	Sprawozdania finansowe	127
20.4.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	229
20.5.	Data najnowszych informacji finansowych	231
20.6.	Śródroczne i inne informacje finansowe.....	231
20.7.	Polityka dywidendy	258
20.7.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	259
20.8.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta.....	259
21.	INFORMACJE DODATKOWE	259
21.1.	Kapitał akcyjny.....	259
21.2.	Umowa spółki i Statut	260
22.	ISTOTNE UMOWY	272
22.1.	Istotne umowy zawierane przez Emitenta lub innego członka Grupy Kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego	272
22.2.	Istotne umowy zawierające postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy, w dacie dokumentu rejestracyjnego	283
23.	INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIA O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU	283
24.	DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU	283
25.	INFORMACJE O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH	283
CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY.....		285
1.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE	285
2.	CZYNNIKI RYZYKA	285
3.	ISTOTNE INFORMACJE	285
3.1.	Oświadczenie o kapitale obrotowym	285
3.2.	Kapitalizacja i zadłużenie	285
3.3.	Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę	287
3.4.	Przesłanki oferty i opis wykorzystywania wpływów pieniężnych.....	287
4.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJI OFEROWANYCH	290

4.1.	Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych.....	291
4.2.	Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe.....	291
4.3.	Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych.....	291
4.4.	Waluta emitowanych papierów wartościowych.....	291
4.5.	Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw.....	291
4.6.	W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.....	300
4.7.	W przypadku nowych emisji należy wskazać przewidywaną datę emisji papierów wartościowych.....	303
4.8.	Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych.....	304
4.9.	Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.....	318
4.10.	Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego. Należy wskazać cenę lub warunki wymiany związane z powyższymi ofertami oraz ich wyniki.....	319
4.11.	W odniesieniu do kraju siedziby emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta, lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu:.....	319
5.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	323
5.1.	Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów.....	323
5.2.	Zasady dystrybucji i przydziału.....	335
5.3.	Cena.....	338
5.4.	Plasowanie i gwarantowanie.....	338
6.	DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU	339
6.1.	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków.....	339
6.2.	Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu.....	340
6.3.	Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą.....	340
6.4.	Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania.....	340
6.5.	Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta.....	341
6.6.	Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą.....	341
7.	INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICIELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ	341
7.1.	Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi.....	341
7.2.	Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.....	341
7.3.	Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.....	341
8.	KOSZTY EMISJI	341
9.	ROZWODNIENIE	342
10.	INFORMACJE DODATKOWE	342
10.1.	Opis zakresu działań doradców.....	342
10.2.	Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport.....	342
10.3.	Dane na temat eksperta w dokumencie ofertowym.....	342
10.4.	Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji.....	342
CZĘŚĆ V - ZAŁĄCZNIKI.....		343
1.	DEFINICJE I SKRÓTY	343
2.	STATUT SPÓŁKI.....	347
3.	LISTA PUNKTÓW SUBSKRYPCYJNYCH PRZYJMUJĄCYCH ZAPISY NA AKCJE	352

4. FORMULARZ ZAPISU NA AKCJE ZWYKŁE NA OKAZICIELA SERII C SPÓŁKI KORPORACJA KGL S.A.	353
5. PROTOKÓŁ Z NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI KORPORACJA KGL S.A. Z DNIA 25 SIERPNIA 2015 R. (NR REP. A 3532/2015)	355

CZĘŚĆ I - PODSUMOWANIE

WSTĘP

Podsumowanie składa się z wymaganych ujawnień zwanych „elementami”. Te „elementy” ponumerowane są w Działach od A do E (A.1 – E.7).

Podsumowanie zawiera wszystkie „elementy” wymagane do zamieszczenia w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju emitenta. Ponieważ niektóre „elementy” nie są wymagane, mogą wystąpić przerwy w ciągłości numeracji „elementów”.

Nawet w przypadku, gdy „element” jest wymagany w podsumowaniu dla tego rodzaju papierów wartościowych i tego rodzaju emitenta, jest możliwe, że nie można udzielić żadnej informacji stosownej dla „elementu”. W takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis „elementu” ze wzmianką „nie dotyczy”.

DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA

A.1	Ostrzeżenie Podsumowanie powinno być traktowane jako wprowadzenie do Prospektu Emisyjnego. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całej treści Prospektu. Szczególną uwagę inwestor powinien zwrócić na ryzyka opisywane w Rozdziale II Prospektu „Czynniki ryzyka związane z Emitentem oraz papierami wartościowymi objętymi emisją”. Pełna wersja prospektu jest dostępna w wersji elektronicznej na stronie internetowej Emitenta www.kgl.pl. Inwestor może żądać w terminie ważności Prospektu nieodpłatnego wydania Prospektu w postaci drukowanej w siedzibie Spółki (tj. Mościska, ul. Postępu 20 05-080 Izabelin). W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie, skarżący inwestor ponosi koszty przetłumaczenia prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Osoby, które sporządziły niniejsze Podsumowanie będące częścią Prospektu Emisyjnego, łącznie z każdym jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne z pozostałymi częściami Prospektu Emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważeniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2	Informacje dodatkowe Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu Emisyjnego na wykorzystanie Prospektu Emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu Emisyjnego. Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu Emisyjnego. Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. Nie dotyczy. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.

DZIAŁ B – EMITENT I GWARANT

B.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta. Nazwa statutowa (Firma): Korporacja KGL Spółka Akcyjna Nazwa skrócona: Korporacja KGL S.A.
B.2	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.

	Forma prawna: spółka akcyjna Kraj siedziby: Rzeczpospolita Polska Siedziba: Mościska Adres: ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin Numer tel.: +48 22 321 3000 Numer fax: +48 22 321 3009 Adres e-mail: info@kgl.pl Adres www: www.kgl.pl Emitent został utworzony i działa na podstawie przepisów prawa polskiego.																				
B.3	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność Grupa Kapitałowa Emitenta - Korporacji KGL SA prowadzi działalność na rynku dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych oraz produkcji opakowań z tworzyw sztucznych metodą termoformowania. Dystrybucja prowadzona jest przez podmiot dominujący Grupy – Korporację KGL SA oraz spółki zależne C.E.P. Polska Sp. z o.o. oraz Korporację KGL UAB z siedzibą w Wilnie. Produkcja opakowań prowadzona jest przez podmiot dominujący Korporację KGL SA oraz Marcato Sp. z o.o. Emitent w okresie 2012 - I połowa 2015 roku a także w okresie do zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego, jak i wcześniejszych rozwijał działalność w obu segmentach. Również w przyszłości Emitent planuje równoległy rozwój obu segmentów. W latach 2012 – I połowa 2015 roku większy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta stanowił segment dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych. W latach 2012-2014 segment dystrybucji odnotował około 17% wzrostu przychodów ze sprzedaży, a segment produkcji 10% wzrostu przychodów ze sprzedaży. Przy porównaniu okresów I połowy roku 2015 i 2014, wzrosty te wyniosły odpowiednio 18% oraz 21%. W okresie 2012 – I połowa 2015 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskała przychody ze sprzedaży przedstawione w poniższej tabeli w rozbiciu na segmenty działalności: Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty działalności (tys. zł) <table><tr><th>#</th><th>Segment</th><th>I połowa 2015</th><th>2014</th><th>2013</th></tr><tr><td>1</td><td>Dystrybucja tworzyw sztucznych</td><td>67 261</td><td>111 543</td><td>103 111</td></tr><tr><td>2</td><td>Produkcja opakowań*</td><td>55 225</td><td>97 379</td><td>95 937</td></tr><tr><td></td><td>Razem</td><td>122 486</td><td>208 922</td><td>199 048</td></tr></table> Źródło: Emitent *Segment produkcji opakowań obejmuje również sprzedaż produktów nie będącą podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta taką jak sprzedaż: folii, regranulatów, przemiata poprodukcyjnego. Segment dystrybucji Emitent jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce. W swojej działalności Emitent koncentruje się na trzech kategoriach tworzyw sztucznych: tworzywa techniczne / konstrukcyjne, poliolefiny i tworzywa styrenowe. Misją Grupy Emitenta jest być rzetelnym partnerem w obszarze dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych. Celami strategicznymi w obszarze dystrybucji jest dążenie do uzyskania wiodącej pozycji w segmencie tworzyw technicznych / konstrukcyjnych oraz solidnego partnera w segmencie tworzyw masowych (tworzywa styrenowe i poliolefiny). Cele te skutecznie realizowane są poprzez ciągłe poszerzanie oferty tworzyw będących przedmiotem sprzedaży. Aktualnie oferta sprzedażowa obejmuje następujące grupy surowców: • ABS , SAN, ASA, GPPS, HIPS, EPS, SBC • PPH, PPC, PPR, HDPE, MDPE, LDPE, LLDPE • PC, PMMA, PBT, POM, PPS, PA • Blendy: ABS/PC, ABS/PMMA, ABS/PA, PC/ASA oraz inne • Koncentraty barwiące oraz dodatki do przetwórstwa tworzyw sztucznych • Elastomery termoplastyczne: SBS, SEBS, TPV (PP/EPDM)	#	Segment	I połowa 2015	2014	2013	1	Dystrybucja tworzyw sztucznych	67 261	111 543	103 111	2	Produkcja opakowań*	55 225	97 379	95 937		Razem	122 486	208 922	199 048
#	Segment	I połowa 2015	2014	2013																	
1	Dystrybucja tworzyw sztucznych	67 261	111 543	103 111																	
2	Produkcja opakowań*	55 225	97 379	95 937																	
	Razem	122 486	208 922	199 048																	

	• Compoundy dostępne w wielu kolorach i modyfikacjach, np.: podwyższony ciężar właściwy, niepalnione, stabilizowane na UV, AS, wypełnione GF (włókno szklane), LGF (długie włókno szklane), GB (kulki szklane), CF (włókno węglowe) oraz inne. Segment produkcji Grupa Emitenta jest wiodącym polskim producentem opakowań z tworzyw sztucznych w technologii termoformowania / termoformingu. Proces termoformingu polega na podgrzaniu specjalnej folii do odpowiedniej temperatury pozwalającej na uformowanie konkretnego kształtu, a następnie wycięcia go. Proces termoformingu odbywa się w ramach specjalistycznej linii produkcyjnej, której głównymi elementami są termoformierka oraz forma. Termoformierka jest maszyną umożliwiającą produkcję opakowań o różnych kształtach. Produkcję konkretnego, zaprojektowanego kształtu opakowania umożliwia forma. Po uformowaniu folii w opakowania przez formę w termoformierce (opakowania są formowane seriami – po kilka do kilkunastu sztuk) są one wycinane, pakowane, magazynowane i gotowe do sprzedaży. Proces termoformingu może zostać rozszerzony o produkcję folii – czyli materiału do produkcji opakowań. Produkcja folii odbywa się w procesie ekstruzji, czyli przerobieniu tworzywa sztucznego w formie granulatu w folię. Grupa Emitenta świadczy ponadto komplementarną usługę etykietowania wyprodukowanych opakowań (głównie opakowania do jaj) oraz wklejania specjalistycznych wkładek absorpcyjnych do pojemników do produktów mięsnych. W tym celu Grupa dysponuje łącznie 11 liniami do etykietowania, 10 liniami do wklejania wkładek absorpcyjnych oraz 1 linią do nadruku.
B.4a	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność. Przychody ze sprzedaży i produkcja W obu segmentach działalności występuje pozytywna tendencja wzrostu przychodów ze sprzedaży. Łącznie średnie miesięczne przychody ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej Emitenta za okres styczeń – lipiec 2015 (20 257 tys. zł) są o 16% wyższe niż średnie miesięczne przychody ze sprzedaży w roku 2014 (17 410 tys. zł). W okresie styczeń – lipiec 2015 średnia wielkość sprzedaży w ramach segmentu dystrybucji (1 625 tys. kg) była o 21% wyższa niż w analogicznym okresie rok wcześniej (1 340 tys. kg). W okresie styczeń – lipiec 2015 średnia wielkość produkcji opakowań (59 142 tys. sztuk) była o 12% wyższa niż w analogicznym okresie rok wcześniej (52 142 tys. sztuk). Zapasy Wartość zapasów utrzymuje się na stabilnym poziomie (około 28 – 30,5 mln zł) z lekką tendencją spadkową w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2014 roku (około 34,9 mln zł). W pierwszych miesiącach 2015 roku miał miejsce spadek poziomu zapasów towarów w segmencie dystrybucji z około 13,3 mln zł do około 11,9 mln zł w lipcu. W przypadku segmentu produkcji stan zapasów utrzymuje się na średnim poziomie 17 – 18,7 mln zł. Wahania cen surowców Od drugiej połowy 2014 roku rynek tworzyw sztucznych podlega wahaniom cenowym. Ceny tworzyw sztucznych miały i będą mieć bezpośredni wpływ na koszty oraz ceny tworzyw sztucznych (segment dystrybucji) jak i opakowań (segment produkcji). Emitent spodziewa się zniżki cen surowców tworzyw sztucznych w okresie najbliższych miesięcy. Zniżkowa tendencja powinna być powiązana z malejącymi cenami ropy naftowej. Emitent nie jest jednak w stanie przewidzieć polityki największych światowych producentów przeciwdziałającej spadkom cen. Potencjalna obniżka cen surowców może wpłynąć pozytywnie na koszty produkcji opakowań i oznaczać dla Emitenta większą możliwość utrzymania marż lub nawet ich polepszenie. Rozwój rynku dystrybucji tworzyw sztucznych Emitent spodziewa się rozwoju rynku dystrybucji tworzyw sztucznych w Polsce w związku ze spodziewanym rozwojem następujących branż będących głównymi odbiorcami i przetwórcami tworzyw sztucznych: - opakowań z tworzyw sztucznych - budownictwa - AGD

- samochodowej

Rozwój rynku opakowań z tworzyw sztucznych

Emitent spodziewa się rozwoju polskiego rynku opakowań z tworzyw sztucznych związanego z utrzymującymi się następującymi tendencjami:

- alokacją w Polsce zakładów produkcyjnych międzynarodowych producentów branży spożywczej. Zgodnie z raportem Polskiej Agencji Informacji i Inwestycji Zagranicznych „Food processing sector in Poland” Polska znajduje się w czołówce krajów wybieranych na lokalizację inwestycji zagranicznych (ang. *foreign direct investments*) przez przetwórców spożywczych – 2. Miejsce w Europie i 7 na świecie w latach 2004 – 2014, wartość inwestycji – 4,5 miliarda EUR.
- rozwojem branży spożywczej w Polsce. Zgodnie z raportem „Na rozdrożu, Wyzwania i priorytety sieci spożywczych w Polsce” firmy doradczej KPMG wartość sprzedaży detalicznej sklepów spożywczych w Polsce wzrosła ze 129 mld zł w 2006 roku do 192 mld zł w 2014 roku. Natomiast zgodnie z prognozami Komisji Europejskiej z maja 2015 roku, tempo wzrostu PKB dla Polski w roku 2015 i 2016 przekroczy 3% z uwzględnieniem silnego popytu konsumpcyjnego.
- popularyzacji opakowań z tworzyw sztucznych w sektorze spożywczym - zgodnie z raportem „Opakowania z Tworzyw Sztucznych, stworzone by chronić” wydanym przez Stowarzyszenie Producentów Tworzyw Sztucznych Plastics Europe, powołującej się na raport Organizacji Narodów Zjednoczonych d. Wyżywienia i Rolnictwa, odsetek żywności psującej się jest w krajach wysokorozwiniętych o wiele niższy niż w krajach rozwijających się, w dużej mierze ze względu na stosowanie odpowiednich rozwiązań opakowaniowych. Zgodnie z raportem opakowania z tworzyw sztucznych powinny zyskiwać na popularności ze względu na ich rolę w ochronie i konserwacji produktów spożywczych, możliwość recyklingu, niskie koszty oraz niską emisję dwutlenku węgla w całym cyklu życia produktu (opakowania)
- rosnącego eksportu polskich producentów opakowań do krajów europejskich.

Wzmocnienie udziału sprzedaży bezpośredniej producentów tworzyw sztucznych

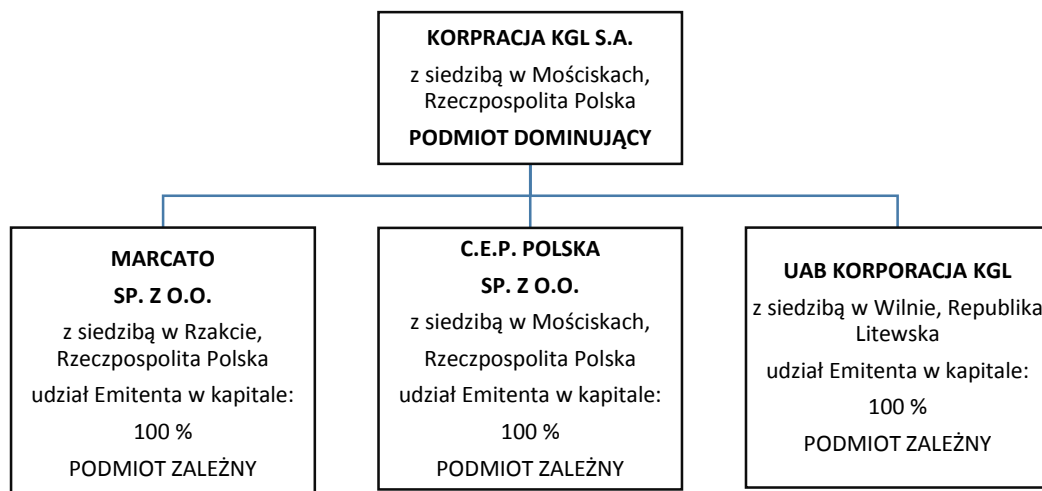
Zdaniem Emitenta, producenci tworzyw sztucznych będą kontynuowali zacieśnianie współpracy z odbiorcami końcowymi poprzez dążenie do sprzedaży bezpośredniej w ramach kategorii tworzyw standardowych (między innymi kategoria poliolefin i tworzyw styrenowych dystrybuowanych przez Grupę Emitenta), co może w pewnym stopniu ograniczać rozwój rynku dystrybutorów..

B.5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie

Grupa Kapitałowa składa się z podmiotu dominującego – Emitenta oraz spółek zależnych:

- Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakcie, Rzeczpospolita Polska;
- C.E.P. Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach, Rzeczpospolita Polska;
- UAB Korporacja KGL z siedzibą w Wilnie, Republika Litewska.

Struktura Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:



B.6 W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z

	podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.																																																												
	Wszystkie akcje Emitenta należą do czterech Członków Zarządu. Posiadane przez Członków Zarządu akcje stanowią łącznie 100% kapitału zakładowego Emitenta. Ilość akcji posiadanych przez poszczególnych Członków Zarządu przedstawiono w poniższej tabeli. Tabela. Akcje posiadane przez Członków Zarządu Emitenta: <table><tr><th>Członek Zarządu</th><th>Liczba akcji</th><th>% w kapitale zakładowym</th><th>Liczba głosów na WZA</th><th>% głosów na WZA</th></tr><tr><td>Krzysztof Gromkowski</td><td>1.352.300</td><td>25</td><td>2.354.588</td><td>25</td></tr><tr><td>Zbigniew Okulus</td><td>1.352.300</td><td>25</td><td>2.354.588</td><td>25</td></tr><tr><td>Lech Skibiński</td><td>1.352.300</td><td>25</td><td>2.354.588</td><td>25</td></tr><tr><td>Ireneusz Strzelczak</td><td>1.352.300</td><td>25</td><td>2.354.588</td><td>25</td></tr></table> <i>Źródło: Emitent</i> Członkowie Zarządu: Krzysztof Gromkowski, Zbigniew Okulus oraz Lech Skibiński posiadają po 1.352.300 akcji każdy. Każdy z tych Członków Zarządu posiada po 1 002 288 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz po 350 012 akcji zwykłych na okaziciela serii A1. Członek Zarządu Ireneusz Strzelczak posiada 1.352.300 akcji, w tym 1 002 288 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B oraz 350 012 akcji zwykłych na okaziciela serii B1. Według wiedzy Emitenta, Emitent nie należy bezpośrednio lub pośrednio do innego podmiotu. Nie istnieją podmioty, które spełniałyby przesłanki definicji podmiotu dominującego w stosunku do Emitenta wg art. 4 pkt 14) Ustawy o Ofercie Publicznej lub art. 4 ust. 1 pkt 4) KSH.	Członek Zarządu	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA	Krzysztof Gromkowski	1.352.300	25	2.354.588	25	Zbigniew Okulus	1.352.300	25	2.354.588	25	Lech Skibiński	1.352.300	25	2.354.588	25	Ireneusz Strzelczak	1.352.300	25	2.354.588	25																																			
Członek Zarządu	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA																																																									
Krzysztof Gromkowski	1.352.300	25	2.354.588	25																																																									
Zbigniew Okulus	1.352.300	25	2.354.588	25																																																									
Lech Skibiński	1.352.300	25	2.354.588	25																																																									
Ireneusz Strzelczak	1.352.300	25	2.354.588	25																																																									
B.7	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi Opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszymi historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.																																																												
	Historyczne dane finansowe za lata 2012, 2013 i 2014 oraz pierwszą połowę roku 2015 pozwalają na pozytywną ocenę rozwoju działalności Grupy Emitenta. Rozwój ten był możliwy dzięki konsekwentnej realizacji strategii równoległego rozwoju obu segmentów działalności (produkcja i dystrybucja). Emitent zakłada kontynuację przyjętej strategii w długim horyzoncie czasowym, z uwzględnieniem specyficznych uwarunkowań każdego z segmentów. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Grupa Kapitałowa notowała stały wzrost przychodów ze sprzedaży oraz dodatnie wyniki finansowe. Wyniki finansowe Grupy Emitenta (tys. zł) <table><tr><th>Wyszczególnienie</th><th>I poł. 2015</th><th>I poł. 2014</th><th>2014</th><th>2013</th></tr><tr><td>Przychody ze sprzedaży</td><td>122 486</td><td>102 440</td><td>208 922</td><td>199 048</td></tr><tr><td>Zysk brutto ze sprzedaży</td><td>19 485</td><td>12 373</td><td>28 367</td><td>23 716</td></tr><tr><td>Rentowność sprzedaży brutto</td><td>15,91%</td><td>12,08%</td><td>13,60%</td><td>11,10%</td></tr><tr><td>Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)</td><td>7 898</td><td>3 111</td><td>9 073</td><td>4 689</td></tr><tr><td>Rentowność EBIT</td><td>6,45%</td><td>3,04%</td><td>4,30%</td><td>2,40%</td></tr><tr><td>Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)</td><td>11 135</td><td>7 415</td><td>15 978</td><td>11 275</td></tr><tr><td>Rentowność EBITDA</td><td>9,09%</td><td>7,24%</td><td>7,60%</td><td>5,70%</td></tr><tr><td>Zysk przed opodatkowaniem</td><td>6 893</td><td>1 924</td><td>6 175</td><td>2 323</td></tr><tr><td>Rentowność brutto</td><td>5,63%</td><td>1,88%</td><td>3,00%</td><td>1,20%</td></tr><tr><td>Zysk netto</td><td>5 425</td><td>404</td><td>4 768</td><td>1 877</td></tr><tr><td>Rentowność netto</td><td>4,43%</td><td>0,39%</td><td>2,30%</td><td>0,90%</td></tr></table> <i>Źródło: Emitent</i> <i>Rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży</i>	Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	Przychody ze sprzedaży	122 486	102 440	208 922	199 048	Zysk brutto ze sprzedaży	19 485	12 373	28 367	23 716	Rentowność sprzedaży brutto	15,91%	12,08%	13,60%	11,10%	Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	7 898	3 111	9 073	4 689	Rentowność EBIT	6,45%	3,04%	4,30%	2,40%	Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	11 135	7 415	15 978	11 275	Rentowność EBITDA	9,09%	7,24%	7,60%	5,70%	Zysk przed opodatkowaniem	6 893	1 924	6 175	2 323	Rentowność brutto	5,63%	1,88%	3,00%	1,20%	Zysk netto	5 425	404	4 768	1 877	Rentowność netto	4,43%	0,39%	2,30%	0,90%
Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013																																																									
Przychody ze sprzedaży	122 486	102 440	208 922	199 048																																																									
Zysk brutto ze sprzedaży	19 485	12 373	28 367	23 716																																																									
Rentowność sprzedaży brutto	15,91%	12,08%	13,60%	11,10%																																																									
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	7 898	3 111	9 073	4 689																																																									
Rentowność EBIT	6,45%	3,04%	4,30%	2,40%																																																									
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	11 135	7 415	15 978	11 275																																																									
Rentowność EBITDA	9,09%	7,24%	7,60%	5,70%																																																									
Zysk przed opodatkowaniem	6 893	1 924	6 175	2 323																																																									
Rentowność brutto	5,63%	1,88%	3,00%	1,20%																																																									
Zysk netto	5 425	404	4 768	1 877																																																									
Rentowność netto	4,43%	0,39%	2,30%	0,90%																																																									

Rentowność EBIT = zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży
 Rentowność EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA) / przychody ze sprzedaży
 Rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży
 Rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

W Omawianym okresie pozytywnie kształtowała się rentowność kapitałów oraz aktywów zaangażowanych w działalność Grupy.

Wskaźniki ROE i ROA w okresie 2012 – I poł. 2015 (tys. zł lub %)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	2014	2013	2012
Kapitał własny	43 197	37 751	33 560	31 748
Aktywa ogółem	140 192	135 775	131 752	115 178
Zysk netto	5 425	4 768	1 877	3 945
ROE	14,4% / 28,8%*	14,2%	5,9%	15,7%
ROA	4,0% / 8,0%*	3,6%	1,6%	4,1%

Źródło: Emitent

ROE (rentowność kapitału własnego) = Zysk netto / kapitał własny według stanu na początek roku

ROA (rentowność aktywów) = Zysk netto / aktywa ogółem według stanu na początek roku

*Dla I poł. 2015 pokazano wartość wskaźnika pomnożoną przez 2 – ze względu na okres połowy roku

Rok 2012 był rekordowy pod względem wskaźników ROE (15,7%) przy wysokim wskaźniku ROA (4,1%). Należy jednak uwzględnić fakt nienormatywnego dodatniego wpływu odroczonego podatku dochodowego na poziom zysku netto Grupy i tym samym wysokość omawianych wskaźników. W roku 2013 oba wskaźniki uległy znacznemu obniżeniu, ze względu na spadek zysku netto, który to spadek wynikał w dużej mierze ze spadku zysku na działalności operacyjnej (EBIT), spowodowanego z kolei wzrostem kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. W 2014 roku nastąpiło odbicie zysku netto Grupy i tym samym wskaźniki ROE i ROA odnotowały wysokie poziomy odpowiednio: 14,2% oraz 3,6%. W pierwszej połowie 2015 roku, dzięki wysokiemu poziomowi zysku netto, Grupa zanotowała bardzo wysokie poziomy wskaźników ROE i ROA na poziomie 28,8% oraz 8,0% - i są to najwyższe wartości w omawianym okresie. Są one po części teoretyczne, gdyż zakładają dostosowanie wskaźników półrocznych do wartości odpowiadającym okresom rocznym, jednak zdaniem Emitenta, dobrze oddają poziom zyskowności Grupy.

W okresie 2012 – I poł. 2015 roku struktura aktywów pozostawała stała. Wartość aktywów rosła głównie w wyniku wzrostu aktywów trwałych w tym, rzeczowych aktywów trwałych związanych z rozwojem segmentu produkcji.

Aktywa w okresie 2012 – I połowa 2015

Bilans Aktywa	stan na 30.06.2015 r.	stan na 31.12.2014 r.	stan na 31.12.2013 r.	stan na 31.12.2012 r.	stan na 01.01.2012 r.
I. Aktywa trwałe	70 400	71 507	64 863	52 710	49 787
1. Wartości niematerialne i prawne	103	140	161	276	416
2. Rzeczowe aktywa trwałe	70 153	71 235	64 697	52 434	49 362
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37	0	0	0	0
4. Należności długoterminowe	107	132	5	0	9
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	69 792	64 268	66 889	62 468	46 826
1. Zapasy	29 665	34 885	36 196	31 527	23 009
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37 534	27 016	28 269	29 472	22 887
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	767	986	1 284	886	402
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 826	1 381	1 139	583	529
AKTYWA RAZEM	140 192	135 775	131 752	115 178	96 614

Źródło: Emitent

Grupa w okresie 2012 – I połowa 2015 zdołała poprawić strukturę finansowania, zmniejszając wskaźniki zadłużenia oraz zwiększając udział zadłużenia długoterminowego względem krótkoterminowego.

Pasywa Grupy w okresie 2012 – I poł. 2015

PASYWA	30.06.2015		31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
I. Kapitał własny ogółem	43 197	31%	37 751	28%	33 560	25%	31 748	28%
II. Rezerwy na zobowiązania	4 825	3%	4 719	3%	3 714	3%	3 379	3%
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 682	3%	4 576	3%	3 619	3%	3 300	3%
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	143	0%	143	0%	95	0%	79	0%
III. Zobowiązanie długoterminowe	44 094	31%	49 739	37%	26 063	20%	11 141	10%

1. Kredyty i pożyczki	34 725	25%	38 542	28%	18 393	14%	4 388	4%
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	9 369	7%	11 198	8%	7 671	6%	6 753	6%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	46 341	33%	41 919	31%	66 201	50%	66 246	58%
IV. Otrzymane dotacje	1 736	1%	1 647	1%	2 213	2%	2 664	2%
PASYWA RAZEM	140 192	100%	135 775	100%	131 752	100%	115 178	100%

Źródło: Emitent

Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta w latach 2012 – 2014 oraz I poł 2015

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2015	2014	2013	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	69%	72%	75%	72%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	30%	37%	20%	10%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	225%	260%	293%	263%
Dług netto / EBITDA	2,15*	3,55	4,40	3,69

Źródło: Emitent

Wskaźnik ogólnego zadłużenia = (suma pasywów – kapitały własne) / suma aktywów

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego = zobowiązania długoterminowe / suma aktywów

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = (suma pasywów – kapitały własne) / kapitały własne

Dług netto / EBITDA = Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu minus środki pieniężne na koniec okresu / zysk na działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji za ostatni rok

Grupa w okresie 2012 – I połowa 2015 notowała dodatnie przepływy pieniężne. W pierwszej połowie 2015 roku Grupa zanotowała rekordowy poziom przepływów z działalności operacyjnej, który wyniósł 11 728 tys. zł.

Przepływy pieniężne Grupy w okresie 2012 – I połowa 2015

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 728	4 640	8 686	11 046	7 393
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 762	- 769	-1 843	-13 858	-1 835
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 9 565	- 4 179	6 601	368	5 504
Przepływy pieniężne netto razem	402	- 307	242	556	54
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	19	6	-	-	-
Środki pieniężne na początek roku	1 381	1 139	1 139	583	529
Środki pieniężne na koniec roku	1 826	838	1 381	1 139	583

B.8	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.
	Nie dotyczy. Emitent nie sporządził informacji finansowych pro forma, ponieważ wg Zarządu Emitenta brak jest przesłanek do sporządzenia takich informacji.
B.9	Prognoza lub szacunek wyników
	Emitent nie publikuje prognoz wyników.
B.10	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.
	Nie dotyczy. W odniesieniu do historycznych informacji finansowych biegli rewidenci wydali opinie bez zastrzeżeń.
B.11	W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.
	Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta jest wystarczający na pokrycie jego obecnych potrzeb.

DZIAŁ C – PAPIERY WARTOŚCIOWE

C.1	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.
	Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Publicznej Oferty oferowanych jest 1.750.000 akcji zwykłych na okaziciela KGL S.A Serii C (Akcji Oferowanych), Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie na rynku równoległym GPW łącznie nie więcej niż 3.150.048 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda,, w tym: – 1.050.036 Akcji Serii A1, – 350.012 Akcji Serii B1, – do 1.750.000 Akcji Serii C, – do 1.750.000 Praw do Akcji Serii C.
C.2	Waluta emisji papierów wartościowych.
	Akcje emitowane są w walucie polskiej (PLN).
C.3.	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.
	Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. Emitent wyemitował 108.184 akcji, w tym 81.138 akcji Serii A oraz 27.046 akcji Serii B o wartości nominalnej 50 zł każda. Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i w pełni pokryte. W dniu 8 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę, na podstawie której dokonano podziału (splitu) akcji Emitenta przez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50 zł na 1 zł oraz zwiększenie liczby akcji Emitenta tworzących kapitał zakładowy Spółki ze 108.184 akcji o wartości nominalnej 50 zł każda do 5.409.200 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Podział (split) akcji Emitenta nastąpił przez zamianę wszystkich akcji Emitenta w stosunku 1:50. Jednocześnie w dniu 8 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o zniesieniu uprzywilejowania części akcji imiennych serii A w łącznej liczbie 1.050.036 w każdym zakresie (to jest co do głosu i co do podziału majątku) i określeniu ich jako akcji serii A1. Podobnie w dniu 8 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę o zniesieniu uprzywilejowania części akcji imiennych serii B w liczbie 350.012 w każdym zakresie (to jest co do głosu i co do podziału majątku) i określeniu ich jako akcji serii B1. Uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 19 czerwca 2015 r., na podstawie art. 334 § 2 KSH oraz § 3 ust. 4 Statutu Emitenta, wyrażono zgodę na dokonanie zamiany akcji imiennych zwykłych na akcje zwykłe na okaziciela (akcje serii A1 i B1).
C.4	Opis praw związanych z papierami wartościowymi.

	Zgodnie z przepisami KSH i Ustawy o Ofercie, z akcjami Emitenta związane są w szczególności następujące prawa: • prawo do udziału w podziale majątku Emitenta w przypadku likwidacji, • prawo do dobrowolnego umorzenia akcji Emitenta, • prawo rozporządzania akcjami Emitenta, • prawo do dokonania zamiany akcji Emitenta, • prawo do dywidendy, • prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji Emitenta (prawo poboru), • prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia przewodniczącego tego Zgromadzenia, • prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, • prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, • prawo umieszczania określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, • prawo zgłaszania Emitentowi projektów uchwał przed terminem Walnego Zgromadzenia oraz podczas Walnego Zgromadzenia, • prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika, • prawo do przeglądania listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Emitenta, • prawo do sprawdzenia listy obecności na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przez wybraną w tym celu komisję, • prawo do żądania wydania odpisu sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem, • prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia, • prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał, • prawo do uzyskania informacji od Zarządu Emitenta podczas obrad Walnego Zgromadzenia i złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia takich informacji, • prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia • prawo do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia, • prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej Emitenta w drodze głosowania oddzielnymi grupami, • prawo do żądania uzupełnienia liczby likwidatorów, • prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, • prawo do złożenia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia lub o umieszczenie w porządku obrad Walnego Zgromadzenia w sprawie zbadania przez biegłego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw, • prawo do żądania imiennego świadectwa depozytowego, • prawo żądania przywrócenia akcjom formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji), • prawo do informacji o stosunku dominacji.
C.5	Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Ograniczenia wynikające ze Statutu Zgodnie z treścią postanowienia § 3 ust. 6 Statutu Emitenta przeniesienie akcji imiennej wymaga zgody Zarządu. W razie odmowy udzielenia zgody na przeniesienie akcji imiennej Zarząd w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji, wskazuje nabywcę akcji. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne bez ograniczenia, jeżeli osoba wskazana przez Zarząd jako nabywca akcji nie uiszcza akcjonariuszowi w terminie dwóch miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji ceny odpowiadającej wartości bilansowej akcji określonej na podstawie ostatniego rocznego bilansu Spółki, a w razie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – ceny odpowiadającej średniemu kursowi akcji z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji. Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych są przewidziane w szczególności przez Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawę o Ofercie Publicznej: • stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie firmy inwestycyjne oraz inne podmioty szczegółowo opisane w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, • osoby posiadające informacje poufne nie mogą ujawniać informacji poufnej, ani udzielać rekomendacji lub

	nakłaniać innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja; • w czasie trwania okresu zamkniętego członkowie organów Emitenta i inne osoby szczegółowo wymienione w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi nie mogą nabywać lub zbywać akcji Emitenta, praw pochodnych oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi; • każdy kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów albo kto posiadał taki procent ogólnej liczby głosów i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Emitenta; • nabycie akcji w okresach wskazanych w ustawie o Ofercie Publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału o więcej niż: (i) 10% bądź (ii) 5% ogólnej liczby głosów (przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%) - może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji; • przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów lub 66% ogólnej liczby głosów może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji; • przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z zastrzeżeniem ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych; • podmiot dominujący wobec Emitenta oraz podmioty z nim powiązane, które uzyskały informacje związane z ofertą publiczną, poufne oraz informacje bieżące i okresowe – do czasu podania tej informacji do publicznej wiadomości nie mogą nabywać i zbywać papierów wartościowych Emitenta, którego ta informacja dotyczy. Ograniczenia dotyczące obowiązku zgłaszania zamiaru koncentracji przewidziane zostały w ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzeniu Rady nr 139/2004. Zamiar taki zgłoszony powinien być odpowiednio Prezesowi UOKiK-u lub Komisji Europejskiej.
C.6	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Zamiarem Emitenta jest aby Akcje serii A1, B1 oraz C notowane były na rynku równoległym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A. Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C nastąpiła rejestracja PDA Serii C w KDPW oraz zostały zapisane PDA Serii C na rachunkach inwestorów w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Serii C. Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać objętymi Akcjami Serii C. W tym celu planowane jest dopuszczenie i wprowadzenie do notowań Praw do Akcji Serii C niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Jednocześnie Emitent nie wyklucza możliwości rezygnacji z notowania PDA w przypadku wcześniejszej rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C na rachunkach inwestorów zostaną zapisane Akcje Serii C w miejsce posiadanych PDA.
C.7	Opis polityki dywidendy. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonywał wypłat dywidendy. W dniu 22 czerwca 2015 r. uchwałą nr 09/06/2015, Zarząd przyjął zasady polityki dywidendy. Uchwała stanowi, że w terminie najbliższych trzech lat obrotowych Zarząd Emitenta zamierza wnioskować o niewypłacanie dywidendy i o przeznaczenie środków finansowych na finansowanie bieżących i przyszłych inwestycji oraz zabezpieczenie płynności w celu realizowania rozwoju działalności i zwiększania wartości Grupy Kapitałowej. W kolejnych latach obrotowych Zarząd Emitenta zamierza wnioskować o przeznaczenie na dywidendę części zysku netto Emitenta po uwzględnieniu bieżących potrzeb inwestycyjnych i płynnościowych Grupy Kapitałowej Emitenta służących realizacji rozwoju działalności i zwiększeniu wartości Grupy Kapitałowej Emitenta, przy czym w przypadku dużej skali wymienionych wyżej potrzeb, Zarząd Emitenta może wnioskować o niewypłacanie dywidendy w danym roku obrotowym. W przypadku wystąpienia okoliczności umożliwiających podział części zysku między akcjonariuszy w terminie najbliższych trzech lat obrotowych Zarząd nie wyklucza zmiany powyższej uchwały.

DZIAŁ D – RYZYKO

D.1	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.
	1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA 1.1. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i za granicą 1.2. Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynkach, na których działają główni odbiorcy Grupy Emitenta 1.3. Ryzyko wzrostu stóp procentowych 1.4. Ryzyko zmiany kursów walutowych 1.5. Ryzyko zmian tendencji rynkowych 1.6. Ryzyko związane z systemem prawnym 1.7. Ryzyko związane z systemem podatkowym 1.8. Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska 2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA 2.1. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców 2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców 2.3. Ryzyko związane z fluktuacją cen na światowych rynkach surowców tworzyw sztucznych 2.4. Ryzyko zaniżania cen surowców tworzyw sztucznych przez konkurencję 2.5. Ryzyko związane ze wzrostem cen energii 2.6. Ryzyko związane z podażą tworzyw sztucznych i ich dostępnością dla rynku dystrybucyjnego 2.7. Ryzyko związane ze wpływem należności 2.8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży 2.9. Ryzyko związane z zapasami 2.10. Ryzyko utraty zaufania odbiorców 2.11. Ryzyko związane z konkurencją 2.12. Ryzyko związane z najmem nieruchomości 2.13. Ryzyko związane ze zobowiązaniami w połączeniu z finansowaniem obrotu ze źródeł zewnętrznych 2.14. Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich u dostawców 2.15. Ryzyko z tytułu wzajemnych poręczeń zobowiązań finansowych w ramach Grupy Emitenta 2.16. Ryzyko utraty kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników 2.17. Ryzyko związane z PFRON 2.18. Ryzyko opóźnień w dostawach 2.19. Ryzyko ograniczania rynku dystrybucji na rzecz producentów 2.20. Ryzyko awarii i przestojów w produkcji 2.21. Ryzyko związane z wykonaniem celów emisji 2.22. Ryzyko związane z transakcjami wewnętrznymi 2.23. Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich dla odbiorców 2.24. Ryzyko niekorzystnych zdarzeń skutkujących szkodami w majątku Grupy Emitenta 2.25. Ryzyko niewykonania zawartych kontraktów na dostawy 2.26. Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt 2.27. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i rady nadzorczej Emitenta 2.28. Ryzyko związane z dywidendą 2.29. Ryzyko związane ze znakami towarowymi identyfikującymi podmioty z Grupy Kapitałowej Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.
D.3	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.
	Czynniki ryzyka dla oferowanych papierów wartościowych: W pkt. 3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z WPROWADZENIEM AKCJI EMITENTA DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM 3.1. Ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej 3.2. Ryzyko związane z zasadami dystrybucji Akcji Oferowanych w TDI 3.3. Ryzyko nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii C 3.4. Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej 3.5. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 3.6. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu 3.7. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego 3.8. Ryzyko związane z notowaniem PDA

3.9.	Ryzyko związane z uchynieniem uchwały o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego
3.10.	Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami
3.11.	Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego
3.12.	Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW
3.13.	Ryzyko związane z niewykonywaniem przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa
3.14.	Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzania do obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta
Przedstawienie czynników ryzyka w powyższej kolejności nie stanowi wskazówki co do prawdopodobieństwa ich zaistnienia czy istotności.	

DZIAŁ E – OFERTA

E.1	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Struktura szacunkowych kosztów związanych z przeprowadzeniem emisji Akcji serii C Emitenta (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Szacunkowa wartość
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania	1 080
Koszty promocji oferty, koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	120
Razem	1 200

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty są podane w wartościach netto.

E.2 a	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

W przypadku objęcia wszystkich oferowanych Akcji Serii C szacunkowe wpływy pieniężne brutto wyniosą 31,0 mln PLN. Koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty Publicznej Emitent szacuje na kwotę około 1,2 mln PLN. Szacunkowe wpływy pieniężne netto wyniosą w takim przypadku 29,8 mln PLN.

Emitent zamierza przeznaczyć środki pieniężne pozyskane w wyniku Oferty Publicznej w związku z przyjętą strategią rozwoju i w ramach normalnego toku prowadzenia działalności gospodarczej, na następujące cele inwestycyjne:

- budowę i wyposażenie Centrum Badawczo-Rozwojowego na nieruchomości gruntowej będącej własnością Marcato Sp. z o.o.
- rozwój mocy produkcyjnych w segmencie produkcji opakowań oraz
- kapitał obrotowy związany ze zwiększeniem mocy produkcyjnych.

Cele inwestycyjne – wykorzystanie wpływów z Emisji

#	Cel inwestycyjny	Kwota (tys. zł)	Termin realizacji celu emisji	Szacowany udział środków z emisji w całości nakładów
1	Budowa Centrum Badawczo - Rozwojowego	17 000	2016 – 2017	100%
2	Rozwój parku maszynowego: a) Ekstruder (około 4 mln) b) Linie do produkcji opakowań – (około 3 mln)	7 000	2015 – 2016	a) 30% * b) 30%**
3	Kapitał obrotowy	5 800	2015 – 2016	100%
	RAZEM	29.800		100%

Źródło: Emitent

* Zakup ekstrudera zrealizowany zostanie przy pomocy środków własnych (w tym pozyskanych z emisji Akcji serii C) oraz leasingu. Środki pozyskane w wyniku emisji posłużą sfinansowaniu wkładu własnego leasingu w wysokości około 30% wartości inwestycji.

** Środki pozyskane z emisji przeznaczone na ten cel w kwocie 3 mln zł mogą posłużyć jako wkład własny w ramach inwestycji finansowanych przy pomocy instrumentów dłużnych takich jak kredyt czy leasing (do wysokości ok. 30% inwestycji), co oznacza możliwość nabycia aktywów do wartości szacowanej na około 10 mln zł (lub ekwiwalent w EUR).

E.3.	Opis warunków oferty.

Harmonogram oferty

Czynność	Termin
Otwarcie Publicznej Oferty	2 listopada 2015 r.

Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów	16 – 17 listopada 2015 r.
Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej	17 listopada 2015 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów	18 – 25 listopada 2015 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów	18 – 25 listopada 2015 r.
Planowany termin przydziału i zakończenia Publicznej Oferty	26 listopada 2015 r.

Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany podanych wyżej terminów, przy czym nie przewiduje się możliwości skrócenia terminów przyjmowania zapisów na Akcje serii C po rozpoczęciu przyjmowania zapisów. Informacja o ewentualnej zmianie terminów zostanie podana do publicznej wiadomości w formie Komunikatu Aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu upływu podanych wyżej terminów.

Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Prospektu i termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę, po rozpoczęciu subskrypcji, aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje serii C bądź Deklarację Zainteresowania przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów bądź Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Cena Akcji serii C

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Emitent, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustali Przedział Cenowy. Przedział Cenowy zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Górna granica Przedziału Cenowego stanowić będzie cenę maksymalną Akcji serii C w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.

W trakcie trwania procesu budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane Zarząd Emitenta może postanowić o zmianie górnych widełek Przedziału Cenowego. Powyższa zmiana wymagać będzie zatwierdzenia aneksu do Prospektu i przekazania jego treści w trybie art. 51 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Ostateczna Cena Emisyjna Akcji Oferowanych zostanie ustalona w oparciu o wyniki przeprowadzonego procesu budowy Księgi Popytu i zawierać się będzie w Przedziale Cenowym. Jednakże niezależnie od wyniku przeprowadzonego procesu budowy Księgi Popytu, Zarząd Emitenta, zastrzega sobie prawo do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji serii C w oparciu o rekomendację Oferującego. Cena ta zostanie ustalona na takim poziomie, aby zapewnić skuteczne przeprowadzenie Publicznej Oferty i podana zostanie do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów. Ustalona w wyżej opisany sposób Cena Emisyjna zawierać się będzie w Przedziale Cenowym.

Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej do godz. 8.00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów.

Cena Emisyjna będzie stała i jednakowa dla obu transz.

E.4 Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Oferujący

Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie i jego pracownicy zaangażowani w przygotowanie Publicznej Oferty - z uwagi na uzgodnione z Emitentem wynagrodzenie uzależnione od wysokości środków pieniężnych uzyskanych z emisji Akcji serii C, a także obowiązek dochowania należytej staranności przy realizacji umowy zawartej z Emitentem oraz bezpośredni związek jakości świadczonych usług z powodzeniem Publicznej Oferty.

W związku z powyższym w odniesieniu do Emitenta oraz Oferującego nie istnieje żaden konflikt interesów pomiędzy podmiotami wymienionymi powyżej, który mógłby wystąpić w związku z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji serii C.

Doradca Prawny

Kancelaria Adwokacka Robert Rykowski pełni rolę Doradcy Prawnego przy przeprowadzaniu Oferty Publicznej w następującym zakresie:

- przygotowania części Prospektu (zgodnie z zakresem wskazanym w oświadczeniu Doradcy Prawnego),
- współpracy ze Spółką i pozostałymi doradcami przy opracowaniu pozostałych części Prospektu,
- czynnościami bieżącego doradztwa prawnego oraz wsparcia Spółki od strony prawnej, związanymi z

- planowanym notowaniem Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, kontaktu z Komisją Nadzoru Finansowego i pozostałymi organami administracji publicznej w zakresie odpowiadającym powyższemu obowiązkowi.

Doradca Prawny świadczy oraz może świadczyć w przyszłości na rzecz Emitenta, spółek z Grupy Emitenta lub akcjonariuszy Emitenta usługi prawne, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego jest w części powiązane z powodzeniem Oferty, w ten sposób, że część wynagrodzenia zostanie wypłacona po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, a kolejna część po pierwszym notowaniu akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Doradca finansowy

Firma Doradztwo Biznesowe z siedzibą w Warszawie reprezentowane przez Marcina Gajewskiego, REGON 142369206 pełni rolę Doradcy Finansowego Emitenta w zakresie bieżącego doradztwa związanego z przygotowaniem Emitenta do przeprowadzenia Oferty, przy czym Doradca Finansowy nie jest odpowiedzialny za sporządzenie żadnej części niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Doradca Finansowy świadczy oraz może świadczyć w przyszłości na rzecz Emitenta, spółek z Grupy Emitenta lub akcjonariuszy Emitenta usługi doradcze, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradczych.

Doradca Finansowy nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego jest w części powiązane z powodzeniem Oferty, w ten sposób, że część wynagrodzenia zostanie wypłacona po pozyskaniu przez Emitenta środków finansowych

- E.5 Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.
- Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up": strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Na podstawie niniejszego Prospektu emisyjnego nie oferuje się do sprzedaży żadnych papierów wartościowych.

Obecni akcjonariusze Emitenta zamierzają do czasu rozpoczęcia oferty publicznej zawrzeć umowy typu lock-up.

- E.6 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.
- W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

Lista akcjonariuszy Emitenta oraz rozwodnienie w wyniku oferty Akcji Oferowanych zostały przedstawione poniżej:

Tabela: Udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przed emisją Akcji serii C

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Krzysztof Gromkowski	1.352.300	25%	2.354.588	25%
Zbigniew Okulus	1.352.300	25%	2.354.588	25%
Lech Skibiński	1.352.300	25%	2.354.588	25%
Ireneusz Strzelczak	1.352.300	25%	2.354.588	25%
RAZEM	5.409.200		9.418.352	

Źródło: Emitent

W ramach emisji Akcji C Emitent oferuje 1.750.000 akcji zwykłych na okaziciela.

Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie zaoferowane do objęcia Akcje serii C oraz dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą Akcji serii C, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Krzysztof Gromkowski	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%
Zbigniew Okulus	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%

	Lech Skibiński	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%
	Ireneusz Strzelczak	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%
	Akcje serii C	1 750 000	24,44%	1 750 000	15,68%
	RAZEM	7 159 200	100%	11 168 352	100%
	<i>Źródło: Emitent</i>				
E.7	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.				
	Nie dotyczy. Nie występują koszty pobierane od inwestora przez Oferującego lub Emitenta. Jednakże w związku z oferowaniem Akcji serii C w Transzy Małych Inwestorów za pośrednictwem konsorcjum biur maklerskich, inwestor powinien liczyć się z możliwością pobrania prowizji z tytułu zrealizowanych zleceń wystawionych na podstawie zapisów na Akcje serii C, na zasadach określonych w regulaminach świadczenia usług brokerskich.				

CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o nabyciu Akcji inwestorzy powinni mieć na uwadze przedstawione poniżej czynniki ryzyka, niezależnie od informacji zawartych w pozostałych częściach Prospektu. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie są jedynymi, które mogą dotyczyć Emitenta i prowadzonej przez niego działalności. W przyszłości mogą wystąpić ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. powstałe w wyniku zdarzeń nieprzewidywalnych lub nadzwyczajnych, na które na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent, nie ma wpływu. Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na prowadzoną przez Emitenta działalność, sytuację finansową, a także wyniki z prowadzonej działalności oraz kształtowanie się rynkowego kursu Akcji Emitenta. Poza czynnikami ryzyka opisanymi poniżej, inwestowanie w Akcje wiąże się również z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia ani oceną ich ważności.

1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta

1.1. Ryzyko związane z sytuacją gospodarczą w Polsce i za granicą

Sytuacja finansowa Emitenta i jego Grupy Kapitałowej jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie. Na wyniki finansowe generowane przez Emitenta i Grupę Kapitałową mają wpływ: tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, wysokość dochodów osobistych ludności, poziom konsumpcji oraz polityka fiskalna i monetarna Polski i innych państw. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej w Polsce lub zastosowania instrumentów polityki fiskalnej lub monetarnej przez organy polskie lub innych państw negatywnie wpływających na pozycję rynkową Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, sytuacja lub wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta mogą ulec pogorszeniu.

1.2. Ryzyko pogorszenia koniunktury na rynkach, na których działają główni odbiorcy Grupy Emitenta

Odbiorcy produktów i towarów Grupy Kapitałowej Emitenta wywodzą się z sektora produkcyjnego i handlowego w tym z różnych branż takich jak: branża chemiczna, przetwórcza, FMCG (w tym branża producentów spożywczych). W przypadku pogorszenia koniunktury w tych branżach istnieje ryzyko spadku popytu na produkty Grupy Kapitałowej Emitenta. Grupa Emitenta zapobiega niniejszemu czynnikowi ryzyka poprzez dywersyfikację portfolio odbiorców pod kątem branż, w których działają oraz monitorowanie kondycji i trendów kształtujących się tych branżach.

1.3. Ryzyko wzrostu stóp procentowych

Grupa Emitenta w znacznym stopniu finansuje działalność bieżącą oraz inwestycyjną poprzez kredyty krótko i długoterminowe oraz umowy leasingu. Zawierane umowy mogą być oparte o stopy bazowe ustalane na rynku międzybankowym takie jak WIBOR oraz EURIBOR. Z uwagi na to, że stopy procentowe zależą od polityki monetarnej banków centralnych poszczególnych krajów oraz Unii Europejskiej i są powiązane między innymi z poziomem inflacji, koniunkturą gospodarczą, poziomem podaży pieniądza oraz popytu na instrumenty dłużne, Grupa Emitenta dostrzega ryzyko wzrostu stóp procentowych, co będzie oznaczać wzrost kosztu obsługi zadłużenia Grupy Emitenta i tym samym może negatywnie wpłynąć na jej sytuację finansową. Ryzyko zmiany stóp procentowych Grupa Emitenta stara się ograniczać poprzez zawieranie wybranych umów finansowania opartych o mechanizm stałej stopy procentowej, która obowiązuje przez cały okres trwania umów.

1.4. Ryzyko zmiany kursów walutowych

Grupa Emitenta dokonuje zakupu znacznej części towarów (segment dystrybucji) oraz surowców i materiałów (segment produkcji) w walutach obcych, głównie w walucie EUR. Z tego względu niekorzystne zmiany kursów walut pomiędzy (i) datą zakupu / zamówienia a datą zapłaty dostawcom, (ii) datą zakupu a datą sprzedaży lub (iii) datą sprzedaży a datą zapłaty przez odbiorców, mogą negatywnie wpłynąć na osiąganą przez Grupę wyniki finansowe. Grupa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez naturalny hedging, który polega na sprzedaży dokonywanej przez Emitenta w walutach obcych. Drugim instrumentem zabezpieczającym zmienność kursu walut są kontrakty walutowe typu forward, oraz po części instrument faktoringu przyspieszający spływ należności od odbiorców.

Dodatkowo, umocnienie się walut zagranicznych wobec złotego spowoduje wzrost wartości zadłużenia wyrażonego w złotych z tytułu kredytów oraz instrumentów leasingu zawartych w tych walutach. Ryzyko to również jest ograniczane poprzez naturalny hedging (sprzedaż prowadzoną w walutach obcych).

1.5. Ryzyko zmian tendencji rynkowych

Tendencje rynkowe zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji są uzależnione od wielu czynników, na które Grupa Emitenta nie ma wpływu. W przypadku rynku opakowań z tworzyw sztucznych analizy rynkowe wskazują na utrzymanie koniunktury wzrostowej, między innymi dzięki zmianom jakie zachodzą na rynku sprzedaży detalicznej artykułów spożywczych. Zdaniem Grupy Emitenta do czynników ryzyka można zaliczyć konkurencję ze strony alternatywnych opakowań. Są to między innymi opakowania wykonywane z innych materiałów bazowych (np. szkło, papier, metal, i inne) oraz opakowania wykonywane z tworzyw sztucznych, ale przy pomocy innych technologii (np. wtrysk). W przypadku zwrócenia się klientów Grupy Emitenta w kierunku alternatywnych grup opakowań istnieje ryzyko skurczenia się rynku opakowań z tworzyw sztucznych wytwarzanych metodą termoformowania, a w konsekwencji pogorszenia sytuacji i wyników finansowych Grupy Emitenta.

W zakresie segmentu dystrybucji, analizy pokazują, że rynek polski, będący głównym rynkiem Grupy Emitenta, jest rynkiem nienasyconym w porównaniu do rynków Europy Zachodniej, z potencjałem wzrostu w ciągu kilku najbliższych lat.

1.6. Ryzyko związane z systemem prawnym

System prawny w Polsce nie jest stabilny i ulega zmianom, w tym zmianom wynikającym z legislacji tworzonej przez organy Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje stanowią ryzyko dla podmiotów gospodarczych w tym dla Grupy Kapitałowej Emitenta. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności przemysłowej, ochrony środowiska, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa dotyczącego spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą negatywnie oddziaływać na spółki z Grupy Emitenta lub ich kontrahentów i wpływać niekorzystnie na ich sytuację lub wyniki finansowe.

1.7. Ryzyko związane z systemem podatkowym

Istotnym czynnikiem ryzyka dla działalności Grupy Emitenta, są zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto, część z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie została sformułowana w sposób dostatecznie precyzyjny i jednoznaczny. W efekcie może dojść do sytuacji odmiennej interpretacji przepisów dokonanej przez Grupę Emitenta i przez organy podatkowe lub skarbowe. W przypadku niejednoznacznej interpretacji prawnej, działalność Spółek z Grupy i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych, mogą zostać uznane przez organy podatkowe lub skarbowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe lub skarbowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółki z Grupy Emitenta, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Grupy Emitenta, jego sytuację i wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju. Grupa Emitenta podejmuje działania mające na celu minimalizację niniejszego ryzyka. Pracownicy pionu księgowego i podatkowego Grupy Emitenta uczestniczą w szkoleniach dotyczących wprowadzanych zmian systemu podatkowego i przepisów podatkowych. W przypadkach wątpliwych co do interpretacji przepisów podatkowych, Grupa Emitenta występuje z prośbą do właściwego urzędu o interpretację indywidualną. Grupa Emitenta na stałe współpracuje również z doradcą podatkowym, który na bieżąco udziela porad w zakresie interpretacji prawa podatkowego.

1.8. Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi ochrony środowiska

Zdaniem Grupy Emitenta ryzyko związane z ochroną środowiska jest znikome, ponieważ wpływ prowadzonej działalności na środowisko naturalne Grupa ocenia jako niski. Obok odpadów komunalnych Grupa musi zagospodarowywać produkty uboczne związane z procesem produkcyjnym. Produktami ubocznymi są najczęściej wymieszane surowce PS/PP (polistyren i polipropylen), które powstają na ekstruderach w sytuacjach potrzeby przejścia z jednego typu folii na drugi. Grupa Emitenta na stałe współpracuje z odbiorcą, który odkupuje w całości wyżej wymienione produkty uboczne. Drugim typem produktów ubocznych są substancje, które powstają na skutek działania filtrów zainstalowanych w każdym z posiadanych ekstruderów. W zakresie tej grupy produktów ubocznych Grupa Emitenta również współpracuje z odbiorcą, który te produkty odkupuje.

Należy zaznaczyć, że wyżej wymienione produkty uboczne nadają się do wykorzystania jako materiał produkcyjny na wszelkiego rodzaju wyroby techniczne. Brak ich wykorzystania w zakładach produkcyjnych Grupy Emitenta wynika z faktu koncentracji na wyrobach dedykowanych dla branży spożywczej. Biorąc powyższe pod uwagę, Grupa Emitenta ocenia jako niskie ryzyko wpływu na środowisko poprzez wytwarzanie wyżej opisanych produktów ubocznych.

Ponadto Grupa Emitenta, jako importer surowców do produkcji opakowań, zobowiązana jest do zapewnienia odzysku odpadów opakowaniowych i poużytkowych - na mocy ustawy o opakowaniach i odpadach opakowaniowych z 11 maja 2001 roku. Na podstawie podpisanej umowy z 10.02.2014, obowiązki te zostały przejęte przez firmę Polski System Recyklingu Organizacja Odzysku S.A. z siedzibą w Warszawie. Spółki z Grupy Emitenta współpracują z firmami specjalizującymi się odbieraniu i transportowaniu zarówno odpadów komunalnych jak pozostałych odpadów z tworzyw sztucznych, drewna, papieru i innych.

2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

2.1. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Rynek producentów tworzyw sztucznych w Europie i na świecie jest zdominowany przez duże koncerny. W segmencie dystrybucji Grupa osiąga znaczne obroty z kilkoma głównymi dostawcami, z których każdy posiada udział w sprzedaży do Emitenta na poziomie od kilku do ponad 20%. W 2014 roku szacowany udział pięciu największych dostawców w ramach segmentu dystrybucji wyniósł około 82%. Obecnie, zdaniem Emitenta, Grupa nie jest uzależniona od żadnego z dostawców, jednak Grupa dostrzega ryzyko uzależnienia od głównych dostawców w przyszłości w wyniku potencjalnego zwiększania obrotów z wybranymi dostawcami. Ryzyko to ograniczane jest obecnie poprzez współpracę z kilkoma dostawcami tego samego produktu lub jego ekwiwalentu. Zdaniem Emitenta, w zakresie surowców standardowych zmiana dostawców jest relatywnie łatwa i dlatego Grupa określa niniejsze ryzyko jako niskie. Grupa ocenia jako średnie ryzyko uzależnienia w przyszłości od jednego dostawcy w ramach segmentu dystrybucji w odniesieniu do kategorii surowców technicznych. Dostawca ten posiada ponad 20% udział w dostawach segmentu dystrybucji ogółem, niemniej jednak Grupa współpracuje z opisywanym dostawcą od roku 1995. Znalezienie alternatywnego dostawcy w kategorii tworzyw technicznych byłoby trudniejsze niż w przypadku surowców standardowych, stąd ryzyko przejściowego obniżenia marż w segmencie dystrybucji jest w tym przypadku wyższe. Dodatkowym czynnikiem mitygującym opisane ryzyko jest strategia sprzedażowa Grupy, która oprócz rozwoju kategorii tworzyw technicznych zakłada rozwój dystrybucji wysokomارżowych towarów z kategorii poliolefin. W przypadku już zapoczątkowanego i spodziewanego w przyszłości rozwoju tej grupy tworzyw poliolefinowych, ryzyko presji na marże segmentu dystrybucji związane z potencjalnym uzależnieniem od dostawcy tworzyw technicznych zostanie znacznie ograniczone.

Dodatkowo naturalnym ograniczeniem ryzyka jest równoległy rozwój dwóch segmentów działalności. W segmencie produkcji dywersyfikacja dostawców jest większa, gdyż opiera się o dostawców granulatów do produkcji folii jak i dostawców samej folii. Stąd też Grupa jako producent opakowań oraz dystrybutor tworzyw sztucznych ocenia, że nie jest uzależniona od dostawców.

Sfera zaopatrzenia zewnętrznego w surowce oraz niektóre materiały okołoprodukcyjne, z uwagi na charakter aktywności, ma dla Grupy Emitenta strategiczne znaczenie ze względu na bezpośredni wpływ na koszty jej działalności oraz jakość i terminowość świadczonych usług dystrybucyjnych. Zwłaszcza w segmencie produkcji opakowań, z uwagi na wielkość udziału kosztów surowców w końcowym koszcie opakowań sfera zaopatrzenia w surowce może mieć istotny wpływ na rentowność produkcji. Zdaniem Grupy Emitenta, w przypadku ograniczenia dostaw lub znaczącego wzrostu cen surowców, powstaje ryzyko pogorszenia realizacji założonych celów dochodowych i kondycji finansowej. Grupa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez współpracę z kilkoma dostawcami tego samego surowca lub jego ekwiwalentu. W obu segmentach aktywności czyli dystrybucji oraz produkcji opakowań z tworzyw sztucznych strategicznym dążeniem Grupy Emitenta jest posiadanie co najmniej dwóch dostawców surowców oraz materiałów pomocniczych i materiałów przeznaczonych do dalszej dystrybucji. Ponadto Grupa Emitenta z niektórymi kluczowymi dostawcami ma podpisane umowy normujące warunki współpracy oraz umożliwiające uzyskanie dodatkowych przychodów w przypadku osiągnięcia przez Grupę wyznaczonych progów zakupów.

2.2. Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych odbiorców

Grupa Emitenta prowadzi działalność dystrybucyjną granulatów tworzyw sztucznych oraz produkcyjną i sprzedaż opakowań polipropylenowych, polistyrenowych oraz poliestrowych. Działalność dystrybucyjna jest prowadzona na terenie Polski, Słowacji, Litwy Łotwy oraz Estonii, zaś działalność handlowa związana z produkcją jest prowadzona na terenie Polski i innych krajów Europy. Spółki należące do Grupy Emitenta łącznie posiadają około 1500 aktywnych odbiorców (1000 - dystrybucja i 500 - produkcja).

Według danych za 2014 rok, największy odbiorca w segmencie dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych posiadał udział równy około 10% przychodów ze sprzedaży tego segmentu, natomiast udział największego odbiorcy w segmencie produkcji opakowań wyniósł około 20% przychodów w tym segmencie. W całości przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta, żaden z kontrahentów nie przekroczył 10% udziału. Grupa Emitenta nie może wykluczyć ryzyka związanego z potencjalnym uzależnieniem się od któregoś z odbiorców w wyniku wzrostu obrotów w przyszłości – do poziomu, przy którym zaprzestanie relacji biznesowych oznaczałoby dla Grupy znaczące pogorszenie sytuacji finansowej.

Grupa ogranicza ryzyko potencjalnego uzależnienia od odbiorców w przyszłości poprzez równoległy rozwój dwóch segmentów działalności oraz dywersyfikację portfela odbiorców w ramach segmentów, a także rozwój i dywersyfikację portfolio towarów i produktów oferowanych poszczególnym odbiorcom. W ramach segmentu dystrybucji Grupa dąży do dywersyfikacji swojej działalności poprzez obecność na rynkach Słowacji, Litwy Łotwy oraz Estonii a w ramach segmentu produkcji poprzez obecność na rynkach krajów europejskich.

2.3. Ryzyko związane z fluktuacją cen na światowych rynkach surowców tworzyw sztucznych

Fluktuacja cen na światowych rynkach surowców tworzyw sztucznych stanowi ryzyko dla Grupy Emitenta zarówno w segmencie produkcji jak i dystrybucji. Surowce są produkowane w wyniku przetworzenia ropy naftowej, stąd ich ceny są powiązane z tym surowcem. Trendy i wahania cen ropy naftowej są trudne do przewidzenia. Wzrost cen ropy naftowej poprzez wzrost cen surowców tworzyw sztucznych może wpływać na pogorszenie wyników finansowych Grupy Emitenta w obu segmentach. Ceny na rynkach surowców sztucznych są również związane z popytem europejskim i światowym. W przypadku wzrostu popytu na dużą skalę w innych krajach, ceny surowców oferowane w Polsce (w tym dla Emitenta) mogą wzrosnąć. Również spadek cen surowców może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta w segmencie dystrybucji w wyniku obniżenia wartości zapasów i konieczności sprzedaży towarów z obniżoną marżą lub nawet poniżej ceny nabycia. Emitent stara się ograniczyć niniejsze ryzyko poprzez monitoring cen ropy naftowej i surowców w celu podejmowania optymalnych decyzji o wolumenie zakupów oraz zapasów.

2.4. Ryzyko zaniżania cen surowców tworzyw sztucznych przez konkurencję

Grupa Emitenta należy do dużych dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce. Rynek ten jest rynkiem silnej konkurencji cenowej, a przepływ klientów pomiędzy dużymi graczami jest relatywnie łatwy. Istnieje ryzyko, że w wyniku osłabienia pozycji któregoś z konkurentów zostanie podjęta rywalizacja, polegająca na obniżaniu cen surowców, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Emitenta osiąmane w segmencie dystrybucji.

2.5. Ryzyko związane ze wzrostem cen energii

Koszt energii elektrycznej stanowi znaczącą część kosztów operacyjnych w segmencie produkcji. Łączna konsumpcja energii w 2014 roku wyniosła około 13,3 tys. MWh. Z uwagi na to, że ceny energii w Polsce po uwolnieniu rynku dla przedsiębiorców w 2008 roku są kształtowane swobodnie, istnieje ryzyko że w przypadku gwałtownego wzrostu cen energii pogorszeniu ulegną wyniki finansowe Grupy Emitenta. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Grupa zawiera porozumienia w ramach grup zakupowych wraz z innymi odbiorcami energii w celu negocjacji korzystnych cen energii.

2.6. Ryzyko związane z podażą tworzyw sztucznych i ich dostępnością dla rynku dystrybucyjnego

Ze względu na koncentrację światowych mocy produkcyjnych tworzyw sztucznych w rękach dużych koncernów oraz fakt, że wolumen produkcji surowców jest powiązany z wolumenem produkcji innych produktów ropopochodnych, podaż surowców może być ograniczona w wyniku planowanych przerw produkcyjnych jednego lub kilku koncernów oraz w wyniku awarii linii produkcyjnych. Emitent w celu zminimalizowania skutków ograniczeń podaży prowadzi ciągłą optymalizację i nadzór nad stanami magazynowymi. W przypadku planowanych przerw w produkcji Emitent zabezpiecza się zwiększonymi zakupami w celu możliwości obsługi swoich klientów w sposób ciągły. Należy jednak podkreślić, że ryzyko związane z podażą surowców i ich dostępnością dla rynku dystrybucyjnego może spowodować zmniejszenie planowanych przychodów ze sprzedaży, a tym samym wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe Grupy Emitenta.

2.7. Ryzyko związane ze spływem należności

Grupa Emitenta narażona jest na ryzyko związane ze spóźnionym spływem należności oraz częściowym lub całkowitym brakiem spływu należności od poszczególnych odbiorców, co może mieć wpływ na pogorszenie płynności, sytuacji finansowej i wyników finansowych (poprzez dokonanie odpisów aktualizacyjnych i wzrost kosztów finansowania zewnętrznego) Grupy Emitenta.

Kontrola terminowego spływu należności jest ważnym elementem polityki biznesowej Grupy Emitenta. W celu zabezpieczenia płynności finansowej Grupa Emitenta korzysta z zewnętrznego finansowania działalności w postaci kredytów obrotowych. Grupa Emitenta współpracuje również z firmą faktoringową w celu skrócenia terminów spływu należności handlowych.

W celu zabezpieczenia spływu należności Grupa Emitenta wdrożyła procedurę monitorowania terminowości spływu należności, przydzielania limitów kredytów kupieckich oraz wewnętrzną windykację należności. Dodatkowo, w celu zminimalizowania ryzyka związanego z opóźnieniem spłat należności oraz niewypłacalnością odbiorców, Grupa Emitenta współpracuje z dwiema firmami ubezpieczeniowymi: TU Euler Hermes S.A. i Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. Oddział W Polsce oraz z kancelariami prawnymi.

Należy wskazać, że wartość przeterminowanych należności z tytułu dostaw i usług systematycznie maleje od roku 2013 (ponad 15 000 tys. zł) i na dzień 30.06.2015 roku wyniosła około 5 700 tys. zł. Zdecydowaną większość - około 60% stanowią należności przeterminowane do 30 dni.

2.8. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

W segmencie dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych, w zakresie większości towarów oferowanych przez Grupę Emitenta występuje znikoma sezonowość sprzedaży. Zjawisko to dotyczy jedynie nielicznych grup towarowych i klientów. Sezonowości sprzedaży dotyczy towarów takich jak EPS – polistyren do spieniania (około 7% przychodów ze sprzedaży), który wykorzystywany jest do produkcji płyt styropianowych używanych w budownictwie oraz kilku innych produktów wykorzystywanych przez producentów w sektorze budownictwa.

W większym stopniu sezonowość sprzedaży dotyczy segmentu produkcji opakowań. Z uwagi na to, że Grupa Emitenta znaczne ilości swoich produktów sprzedaje do podmiotów z branży FMCG, popyt odbiorców Grupy Emitenta w zakresie konkretnych produktów jest uzależniony od wzmożonych akcji sprzedażowych, powiązanych z akcjami promocyjnymi w sieciach handlowych prowadzonych w okresach okołoswiątecznych, w okolicach sezonów wypoczynkowych, okresach związanych z określoną porą roku i pogodą, itp. Biorąc powyższe pod uwagę, Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko nieprecyzyjnego oszacowania popytu na swoje produkty i tym samym nieprecyzyjnego oszacowania wolumenu produkcji w ramach poszczególnych kategorii opakowań. Grupa Emitenta jest świadoma tej sezonowości i dzięki odpowiedniemu planowaniu produkcji oraz utrzymywaniu odpowiednich zapasów jest w stanie zapewnić odpowiedni poziom produkcji i dostaw. Należy uznać poziom tego rodzaju ryzyka jako średni, a więc może ono mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

2.9. Ryzyko związane z zapasami

W strukturze zapasów Grupy Emitenta dominują granulaty tworzyw sztucznych przeznaczonych do sprzedaży w ramach segmentu dystrybucji oraz w ramach segmentu produkcji wyroby gotowe tj. opakowania oraz surowce (w tym folia) i materiały pomocnicze takie jak wkłady absorpcyjne, nadruki, etykiety.

Zapasy w postaci granulatów tworzyw sztucznych przeznaczonych do dalszej dystrybucji mogą relatywnie szybko zostać zbyte przez Grupę Emitenta, dlatego ryzyko pogorszenia płynności związane z zapasami wykorzystywanymi w segmencie dystrybucji Grupy Emitenta jest niskie.

Zapasy związane z segmentem produkcji mają odmienną charakterystykę, co wynika przede wszystkim z istniejących warunków współpracy oraz umów pomiędzy Grupą Emitenta a swoimi odbiorcami (konieczność utrzymywania dedykowanych zapasów) jak i z charakterystyki produkcji. Folia dla Grupy Emitenta jest półproduktem przeznaczonym do dalszego przetwarzania, i dlatego też utrzymywanie odpowiednich jej zapasów jest konieczne. Dodatkowo, niektóre zapasy opakowań utrzymywane w magazynie są opakowaniami dedykowanymi i zastrzeżonymi przez klientów. Powyższe czynniki mogą powodować ryzyko pogorszenia płynności finansowej ze względu na trudność zbycia zapasów segmentu produkcji.

Poziom zapasów jest stale monitorowany i dostosowywany do bieżących warunków panujących na rynku oraz wymogów wynikających z zawartych umów i istniejących warunków współpracy z odbiorcami. Jednak z uwagi na to, że średnia wartość zapasów utrzymywanych przez Grupę Emitenta pokrywa istotną część zaangażowanego kapitału obrotowego, to gwałtowny spadek rynkowych cen surowców lub opakowań może niekorzystnie wpłynąć na sytuację i wyniki finansowe Grupy Emitenta.

2.10. Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Grupa Emitenta jest narażona na ryzyko utraty zaufania odbiorców w obu segmentach działalności. Ryzyko to związane jest z przypadkami nieterminowej realizacji dostaw, braków asortymentowych w magazynie oraz zmian cen sprzedaży. Wiele z czynników kształtujących zaufanie odbiorców jest niezależnych od Grupy Emitenta i wynika z polityki rynkowej i cenowej producentów będących dostawcami Grupy.

Z segmentem produkcyjnym związane są ryzyka awarii maszyn, braku dostawy surowca, wadliwej produkcji, itp. Skutek wystąpienia któregośkolwiek z wyżej wymienionych czynników może doprowadzić do częściowej lub całkowitej utraty zaufania odbiorców, co w konsekwencji oznaczać może zmniejszenie przychodów ze sprzedaży i tym samym obniżenie wyniku finansowego Grupy Emitenta.

Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez utrzymywanie i kształtowanie bliskich relacji biznesowych ze swoimi odbiorcami oraz sprawną komunikację.

2.11. Ryzyko związane z konkurencją

Zdaniem Grupy Emitenta działalność w segmentach dystrybucji i produkcji jest narażona na ryzyka związane z konkurencją. W przypadku działalności dystrybucyjnej głównymi czynnikami determinującymi konkurencyjność oferty są cena, warunki płatnicze oraz możliwy termin dostawy, przy założeniu, że oferowane produkty są takie same lub mogą być używane zamiennie. Na wyniki finansowe oraz realizację celów Grupy Emitenta może mieć istotny wpływ polityka cenowa konkurencji polegająca na oferowaniu produktów porównywalnych do oferowanych przez Grupę Emitenta za niższą cenę oraz oferowaniu dogodniejszych warunków handlowych i atrakcyjniejszych limitów kredytów kupieckich. Powyższe

działania mogą spowodować konieczność oferowania przez Grupę Emitenta produktów na konkurencyjnych warunkach, co w efekcie może mieć wpływ na wynik finansowy Grupy Emitenta.

Grupa Emitenta w segmencie produkcji opakowań z tworzyw sztucznych również jest narażona na intensyfikację działań konkurencyjnych ze strony swoich głównych konkurentów na rynku polskim. Rynek producentów opakowań z tworzyw sztucznych jest rynkiem konkurencyjnym, jednak istnieją na nim pewne bariery wejścia, takie jak umiejętność bliskiej i elastycznej współpracy z odbiorcami czy znajomość lokalnych uwarunkowań rynku opakowań. Powyższe czynniki (charakteryzujące m.in. Grupę Emitenta) sprawiają, że o pozytywnych wynikach producentów nie decyduje jedynie dostępność i wielkość zainwestowanego kapitału. Niemniej jednak, intensyfikacja działań konkurencyjnych może zmusić Grupę Emitenta do cenowej walki o odbiorców, co może się przełożyć na sytuację i wyniki finansowe Grupy Emitenta.

2.12. Ryzyko związane z najmem nieruchomości

Grupa Emitenta prowadzi działalność w obiektach własnych, gdzie ulokowane są strategiczne aktywa z punktu widzenia prowadzonego biznesu tj. linie produkcyjne oraz główne magazyny surowców i produktów. Działalność poza własnymi obiektami prowadzona jest w obiektach wynajmowanych - poprzez oddziały Grupy Emitenta (biura i magazyny) oraz terenowe magazyny opakowań z tworzyw sztucznych.

Zdaniem Grupy Emitenta, w przypadku nieprzedłużenia umowy najmu lub jej rozwiązania i potrzeby przeniesienia magazynów do innej lokalizacji Grupa Emitenta jest w stanie taką operację wykonać w sposób efektywny. Niemniej jednak, zdaniem Grupy Emitenta istnieje ryzyko związane z wystąpieniem kosztów takiej operacji oraz przejściowych problemów organizacyjnych czy logistycznych, co może przełożyć się na sytuację lub wyniki finansowe Grupy Emitenta.

2.13. Ryzyko związane ze zobowiązaniami w połączeniu z finansowaniem obrotu ze źródeł zewnętrznych

Finansowanie Grupy Emitenta opiera się głównie o finansowanie zewnętrzne w postaci kredytów wielocelowych, faktoringu, oraz limitów kredytu kupieckiego u dostawców.

Celem zabezpieczenia powyższych kredytów zostały ustanowione na rzecz banków zabezpieczenia w postaci między innymi: (i) hipotek umownych na nieruchomościach, (ii) zastawów rejestrowych na zapasach oraz maszynach i urządzeniach, (iii) weksli własnych in blanco Spółek z Grupy Emitenta wraz z deklaracjami wekslowymi, (iv) pełnomocnictw do dysponowania rachunkami bankowymi udzielonych przez Spółki z Grupy, oraz (v) poręczeń wzajemnych spółek z Grupy oraz (vi) innych standardowych zabezpieczeń.

Ponadto banki i zakłady leasingowe zobligowały Spółki z Grupy do wypełniania odpowiednich warunków i kowenantów finansowych w postaci między innymi: (i) utrzymywania stanu zapasów na odpowiednim poziomie, (ii) informowania banki o zaciąganiu kolejnych zobowiązań finansowych, (iii) zachowania odpowiedniego poziomu przepływu środków przez odpowiednie konta Spółek z grupy Emitenta, (iv) utrzymania w okresie kredytowania odpowiedniego stosunku kapitałów własnych do sumy bilansowej, (v) utrzymania w okresie kredytowania odpowiedniego wskaźnika obsługi długu, (vi) utrzymania w okresie kredytowania odpowiedniego wskaźnika zadłużenia oprocentowanego w relacji do EBITDA, (vii) konieczności otrzymania uprzedniej zgody na wypłatę dywidendy z zysku netto Spółek z Grupy Emitenta.

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Spółki z Grupy Emitenta zobowiązań w zakresie spłaty kredytów oraz warunków i kowenantów finansowych banki lub zakłady leasingowe mogłyby podwyższyć marżę (koszt kredytu lub leasingu) lub podjąć działania mające na celu zaspokojenie przysługujących im wierzytelności i skorzystać w tym celu z dowolnych zabezpieczeń opisanych powyżej. Dodatkowo, w przypadku wypowiedzenia umowy przez bank lub zakład leasingowy, środki zostaną postawione w stan natychmiastowej wymagalności. Niewywiązania się przez Grupę Emitenta z wyżej wymienionych zobowiązań może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację lub wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent Spółki z Grupy Emitenta wywiązują się z nałożonych na nie obowiązków wynikających z zawarcia i realizacji umów bankowych oraz leasingowych.

2.14. Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich u dostawców

Emitent i Spółki z Grupy współpracują z dostawcami, korzystając z kredytów kupieckich w formie odroczonej terminowości płatności. Limity kredytów są ustanawiane przez dostawców na podstawie limitów otrzymanych od firm ubezpieczeniowych bądź na podstawie własnej oceny ryzyka. Zdaniem Grupy Emitenta istnieje ryzyko, iż ustalone limity kredytu kupieckiego mogą okazać się niewystarczające, co może mieć wpływ na ograniczenie możliwości zakupowych Emitenta i spółek z Grupy, co następnie może się przełożyć negatywnie na wyniki finansowe Grupy Emitenta.

Grupa Emitenta w celu ograniczenia wyżej wymienionego ryzyka, utrzymuje stały kontakt z dostawcami i firmami ubezpieczeniowymi oraz na bieżąco przekazuje niezbędne informacje, które umożliwiają utrzymanie limitów kredytów kupieckich na odpowiednim poziomie.

2.15. Ryzyko z tytułu wzajemnych poręczeń zobowiązań finansowych w ramach Grupy Emitenta

W ramach realizacji przyjętych strategii biznesowych, Spółki z Grupy Emitenta korzystają z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych oraz leasingów. Jedną z form zabezpieczenia tego rodzaju produktów finansowych jest udzielanie przez Spółki z Grupy Emitenta wzajemnych poręczeń spłaty zobowiązań. W sytuacji niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez którąś ze Spółek wchodzącą w skład Grupy Emitenta, instytucja finansowa może żądać od poręczącej Spółki spłaty zaciągniętych zobowiązań. Zdaniem Grupy Emitenta w przypadku ziszczenia się takiej sytuacji istnieje ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Grupy Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emitent Spółki z Grupy Emitenta wywiązują się z nałożonych na nie obowiązków wynikających z zawarcia i realizacji umów bankowych oraz leasingowych.

2.16. Ryzyko utraty kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników

Zarządy spółek z Grupy Emitenta stanowią osoby związane z nią od wielu lat. Rezygnacja z zajmowanego stanowiska przez któregośkolwiek z członków Zarządu, brak możliwości pełnienia przez nich swoich obowiązków np. ze względów losowych, mogą mieć istotny, negatywny wpływ na sytuację lub wyniki finansowe Grupy Emitenta lub poszczególnych spółek. Należy jednak zaznaczyć, iż członkowie zarządów są założycielami, wieloletnimi akcjonariuszami i osobami zarządzającymi Emitenta, co powinno ograniczać prawdopodobieństwo rezygnacji z pełnionych funkcji.

Ponadto, w Grupie Emitenta pracownicy stanowią jedno z najważniejszych aktywów. Grupa Emitenta funkcjonuje w oparciu o wiedzę kadry menedżerskiej, operatorów maszyn, handlowców oraz szeregowych pracowników. Odejście kluczowych pracowników mogłoby spowodować utratę znaczących klientów lub wywołać szeroko rozumiane problemy związane z realizowaną działalnością produkcyjną lub dystrybucyjną. Zatrudnienie nowych pracowników oznacza długi termin rekrutacji, związane z tym koszty oraz długi czas adaptowania nowego pracownika do wykonywania powierzonych zadań. Zdaniem Grupy Emitenta istnieje ryzyko utraty kluczowych pracowników w związku z dynamicznymi zmianami na rynku pracy spowodowanymi dobrą koniunkturą gospodarczą, masowym podejmowaniem pracy przez Polaków za granicą oraz działaniami konkurencji, co w bezpośredni sposób może przełożyć się na pogorszenie sytuacji lub wyników finansowych Grupy Emitenta.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka prowadzona jest polityka kadrowa mającą na celu budowanie więzi pracowników z Grupą Emitenta, efektywne motywowanie pracowników poprzez systemy premiowe oraz zapewnienie rozwoju pracowników poprzez szkolenia.

2.17. Ryzyko związane z PFRON

Emitent w swojej działalności do roku 2011 posiadał status ZPCHR (Zakładu Pracy Chronionej). W związku z tym Emitent miał możliwość finansowania ze środków ZFRON (Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych) części aktywów przedsiębiorstwa Emitenta, która była związana z pracą osób niepełnosprawnych. Co do zasady, w przypadku rezygnacji ze statusu zakładu pracy chronionej niewykorzystane według stanu na dzień rezygnacji ze statusu ZPCHR, środki funduszu podlegają zwrotowi do Państwowego Funduszu Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych (PFRON). Jednakże, podmiot zachowuje fundusz rehabilitacji i niewykorzystane środki tego funduszu przy osiągnięciu stanu zatrudnienia ogółem w wysokości co najmniej 15 pracowników w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy oraz wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych w wysokości 25% ogółu zatrudnienia.

Tym samym w celu zachowania funduszu rehabilitacji i niewykorzystanych środków tego funduszu Emitent jest zobowiązany przy osiągnięciu stanu zatrudnienia ogółem w wysokości co najmniej 15 pracowników w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy, do utrzymania wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych na poziomie 25 % ogółu zatrudnienia. W przypadku nieutrzymania wysokości wskaźnika zatrudnienia osób niepełnosprawnych na tym poziomie, Emitent byłby zobowiązany do zwrotu do PFRON niewykorzystanych według stanu na dzień rezygnacji ze statusu zakładu pracy chronionej środków funduszu rehabilitacji oraz kwoty odpowiadającej kwocie wydatkowanej ze środków funduszu rehabilitacji na nabycie, wytworzenie lub ulepszenie środków trwałych w związku z modernizacją zakładu, utworzeniem lub przystosowaniem stanowisk pracy dla osób niepełnosprawnych, budową lub rozbudową bazy rehabilitacyjnej, wypoczynkowej i socjalnej oraz na zakup środków transportu – w części niezamortyzowanej.

Emitent mimo rezygnacji ze statusu ZPCHR nadal zatrudnia osoby niepełnosprawne w liczbie nie niższej niż 25% ogółu zatrudnienia i nie przewiduje problemów związanych z utrzymaniem wskaźnika w przyszłości i konieczności zwrotu uzyskanego finansowania. W przypadku potencjalnego nieutrzymania opisywanego wskaźnika Emitent byłby zobowiązany

do zwrotu do PFRON kwoty około 1 mln zł. Może to mieć istotny, negatywny wpływ na sytuację finansową lub działalność gospodarczą prowadzoną przez Emitenta lub inne podmioty z Grupy Kapitałowej oraz na kształtowanie się kursu Akcji.

2.18. Ryzyko opóźnień w dostawach

Terminowość dostaw jest jednym z kluczowych elementów obsługi klientów Grupy Emitenta, zarówno w segmencie dystrybucji tworzyw sztucznych, jak i w segmencie produkcji opakowań. Wymagania klientów w ostatnich latach w tym aspekcie wzrosły, głównie z powodu chęci utrzymywania niskich poziomów zapasów. Niemniej jednak zdarzenia losowe typu awaria samochodów, wypadki, utrudnienia w transporcie drogowym itp. mogą doprowadzić do sytuacji opóźnienia dostawy i powstania roszczeń ze strony klienta, co może wpłynąć na pogorszenie się sytuacji lub wyników finansowych Grupy Emitenta.

Minimalizowanie ryzyka związanego z opóźnieniami w dostawach jest jednym z najważniejszych wyzwań postawionych przed zespołem Grupy Emitenta odpowiedzialny za logistykę. Działania podejmowane przez ten zespół (zawieranie i egzekwowanie umów z firmami logistycznymi, bieżąca ocena aktualnych i sprawdzanie nowych przewoźników) pozwoliły na polepszenie ogólnej oceny Grupy Emitenta przez klientów. Dodatkowo, poza przewoźnikami zewnętrznymi, Grupa Emitenta korzysta także z własnego taboru samochodów ciężarowych do obsługi klientów, znajdujących się w okolicy Warszawy.

2.19. Ryzyko ograniczania rynku dystrybucji na rzecz producentów

Rynek dystrybucji tworzyw sztucznych jest pod ciągłą presją związaną z chęcią zwiększania udziału bezpośredniej sprzedaży przez producentów tworzyw sztucznych do przetwórców. Taka tendencja widoczna jest głównie w przypadku producentów mających własne biura sprzedaży lub swoich przedstawicieli na terenie Polski. Zmusza to dystrybutorów do obsługi mniejszych klientów, których producenci nie mają możliwości obsługi bezpośredniej lub klientów z dodatkowymi wymaganiami (np. wymagającymi specjalnych oznaczeń dostaw). Istnieje ryzyko ominięcia Grupy Emitenta jako dystrybutora, co może wywołać utratę klienta, zmniejszenie sprzedaży i pogorszenie sytuacji lub wyników finansowych Grupy Emitenta.

Grupa Emitenta ogranicza niniejsze ryzyko poprzez utrzymywanie zdywersyfikowanego portfela dostawców, ograniczanie wielkości udziału pojedynczego dostawcy w całości zakupów oraz koncentrację na tworzywach, przy sprzedaży których niezbędna jest usługa doradztwa technologicznego.

2.20. Ryzyko awarii i przestojów w produkcji

Grupa Emitenta od 2004 roku nieprzerwanie prowadzi inwestycje w nowoczesne linie produkcyjne i systemy wspomagania produkcji. Inwestycje w najnowsze technologie wynikają z charakteru prowadzonego biznesu, gdyż produkcja opakowań odbywa się w systemie ciągłym 24 godziny na dobę przez 7 dni w tygodniu - linie produkcyjne pracują bez przerwy. Zdaniem Grupy Emitenta pomimo strategii dotyczącej zakupu nowych, mało awaryjnych linii produkcyjnych i wdrożonych mechanizmów ograniczania ryzyka braku towaru w wyniku awarii lub przestoju, istnieje ryzyko, że do takiej sytuacji dojdzie, co może wpłynąć na pogorszenie sytuacji lub wyników finansowych Grupy Emitenta. Klientami firmy są najwięksi w Polsce odbiorcy opakowań spożywczych dostarczający swoje wyroby dla branży FMCG. Z niektórymi kluczowymi klientami Grupa Emitenta ma podpisane kontrakty na dostawy, a współpraca w zakresie terminów wysyłek odbywa się na zasadzie składanych prognoz, w wyniku czego zawsze istnieje pewien zapas produktów na okoliczność wystąpienia awarii lub przestoju w produkcji.

2.21. Ryzyka związane z wykonaniem celów emisji

Wykonanie celu emisji polegającego na wybudowaniu Centrum Badawczo-Rozwojowego wiąże się z ryzykiem opóźnień (w tym opóźnień wynikających z postępowań urzędowych i innych organów) oraz ze względu na swą złożoność – z ryzykiem wystąpienia dodatkowych lub zwiększonych kosztów. Niniejsze ryzyko może mieć negatywny wpływ na sytuację lub wyniki finansowe Grupy Emitenta. Grupa Emitenta zamierza ograniczyć niniejsze ryzyko poprzez skorzystanie z usług profesjonalnych podmiotów doradczych, konsultantów oraz usługodawców, takich jak projektanci czy wykonawcy robót budowlanych, w tym poprzez zawarcie umów przenoszących część ryzyk procesu budowlanego na tych usługodawców.

W zakresie zakupu infrastruktury technicznej, Grupa Emitenta dostrzega ryzyko nieterminowej dostawy sprzętu lub dostawy wadliwego sprzętu, co może wpłynąć negatywnie na zakładany rozwój działalności Grupy Emitenta. Niniejsze ryzyko powinno zostać ograniczone poprzez zawarcie odpowiednich klauzul w umowach zakupu.

2.22. Ryzyko związane z transakcjami wewnętrznymi

Grupa Emitenta składa się z czterech podmiotów: Korporacja KGL S.A., Marcato Sp. z o.o., C.E.P. Polska Sp. z o.o. oraz UAB Korporacja KGL z siedzibą w Wilnie. Podmioty z Grupy ściśle ze sobą współpracują i w związku z tym, pomiędzy Spółkami z

Grupy występuje znaczna wymiana towarowo - usługowa. W 2014 roku wysokość transakcji wewnątrz Grupy wyniosła około 73 mln zł. Dokumentacja związana z tego typu transakcjami powinna być prawidłowa nie tylko pod kątem biznesowym, ale także prawidłowa i efektywna pod kątem podatkowym. Transakcje wewnątrzgrupowe mogą narazić Grupę Emitenta na ryzyko podatkowe związane z niewłaściwym sposobem ustalania i dokumentowania transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi i tym samym pogorszeniu może ulec sytuacja lub wyniki finansowe Emitenta.

W celu eliminacji wyżej opisanego ryzyka Emitent współpracuje z kancelarią podatkową, która doradza Emitentowi w zakresie stosowania odpowiedniej dokumentacji cen transferowych.

2.23. Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich dla odbiorców

W celu ograniczenia ryzyka opóźnień w płatnościach oraz niewypłacalności odbiorców Emitent ubezpiecza swoje należności. Kwota limitu kredytu kupieckiego jest ustalana przez firmy ubezpieczeniowe indywidualnie na każdego odbiorcę. Firmy ubezpieczeniowe oceniają odbiorców na tle poszczególnych branż. W momencie, gdy firma ubezpieczeniowa zmienia swoją strategię na bardziej restrykcyjną w stosunku do konkretnej branży, poszczególne wielkości limitów kredytu kupieckiego mogą być redukowane. Taka sytuacja może mieć wpływ na obniżenie przychodów ze sprzedaży Grupy Emitenta, co może przełożyć się na jej sytuację lub wyniki finansowe.

W celu ograniczenia ryzyka Grupa Emitenta na bieżąco współpracuje i prowadzi aktywną komunikację z dwiema firmami ubezpieczeniowymi: TU Euler Hermes S.A. i Compagnie Francaise d'assurance pour le commerce exterieur S.A. oddział w Polsce. Dywersyfikacja współpracy pomiędzy dwie firmy ubezpieczeniowe również ogranicza wyżej opisane ryzyko.

2.24. Ryzyko niekorzystnych zdarzeń skutkujących szkodami w majątku Grupy Emitenta

Ze względu na specyfikę działalności Grupy Emitenta polegającą na tym, że zajmuje się przetwórstwem tworzyw sztucznych gdzie występują wysokie temperatury przekraczające 200°C, wysokie ciśnienia a w magazynach przechowywane są wyroby z tworzyw sztucznych jak i surowce tworzyw sztucznych, istnieje ryzyko wystąpienia zdarzenia, które może mieć niekorzystne skutki dla Grupy Emitenta, takiego jak pożar hal produkcyjnych lub magazynów, gdzie przechowywane są tworzywa sztuczne lub opakowania.

W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka, Grupa Emitenta prowadzi stały monitoring poprzez służby ochrony obiektów, stałe szkolenia dla pracowników z zakresu bezpieczeństwa przeciwpożarowego, posługiwanie się sprzętem gaśniczym i reagowania w sytuacji zagrożenia, wyposażanie wszystkich obiektów w podstawowy sprzęt gaśniczy, itp. Pomimo działań skierowanych na ograniczenie ryzyka wystąpienia opisanych wyżej niekorzystnych zdarzeń, Grupa Emitenta nie może wykluczyć całkowicie ryzyka ich powstania. W tym zakresie Grupa Emitenta posiada stosowne polisy ubezpieczeniowe obejmujące wszystkie ryzyka utraty lub uszkodzenia w tym kradzież z włamaniem.

2.25. Ryzyko niewykonania zawartych kontraktów na dostawy

Grupa Emitenta współpracuje ze znaczną częścią swoich klientów na bazie podpisanych kontraktów i umów na dostawy, w których określone są w szczegółach takie parametry jak: czas produkcji od daty zamówienia, termin dostawy, wolumen dostawy, wymagania jakościowe, dokumenty jakościowe i świadectwa związane z dostawą. W umowach opisane są również sankcje i kary, jakie mogą być nałożone na Grupę Emitenta w przypadku, gdy dojdzie do naruszenia któregoś z wymienionych warunków umowy w wyniku okoliczności zależnych lub niezależnych od Grupy Emitenta. Istnieje zatem ryzyko pogorszenia się sytuacji lub wyników finansowych Grupy Emitenta w związku z wystąpieniem ewentualnych roszczeń odszkodowawczych skierowanych przeciwko Grupie Emitenta oraz obowiązkiem zapłaty ewentualnej kary umownej na skutek zasadnego zgłoszenia roszczenia ze strony klienta.

Grupa Emitenta poprzez stosowne inwestycje w sprzęt produkcyjny, szkolenie i rozwój pracowników wszystkich jednostek organizacyjnych, inwestycje w infrastrukturę, utrzymywanie odpowiednio wysokich poziomów zapasów, redukuje ryzyko wystąpienia sytuacji naruszenia warunków kontraktu na dostawy.

2.26. Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

Produkty wytwarzane przez Grupę Emitenta przeznaczone są do przechowywania wyrobów takich jak świeże mięso, drób, dania gotowe, czekolada, ciastka, przekąski, jaja, itp. Większość produktów zapakowanych w opakowania produkowane przez Grupę Emitenta przeznaczona jest do bezpośredniego spożycia przez człowieka. Z uwagi na to, że wszelkie uchybienia w jakości produkowanych opakowań skutkujących uszkodzeniem lub zepsuciem zapakowanego w nie produktu mogą rodzić roszczenia klientów o pokrycie poniesionych strat, z kosztami wycofania produktu włącznie, wszystkie aspekty związane z jakością finalnego produktu jak i tworzenie odpowiednich warunków dla realizacji wszystkich procesów produkcyjnych stanowią w Grupie Emitenta podstawowy element strategii prowadzonego biznesu. Pomimo strategicznego podejścia do aspektów jakościowych oferowanych produktów, zdaniem Grupy Emitenta nie można jednak wykluczyć ryzyka wystąpienia

w przyszłości roszczenia ze strony odbiorców z tytułu odpowiedzialności za produkt. Koszty związane z ponoszeniem odpowiedzialności za produkowane przez Grupę Emitenta wyroby mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację lub wyniki finansowe Grupy Emitenta.

W celu ograniczenia niniejszego ryzyka, od lat Spółki Grupy Emitenta posiadają certyfikaty ISO, HACCP i BRC/IoP, które są potwierdzeniem, że stosowane procesy produkcyjne oraz końcowy produkt spełniają wszystkie wymagania funkcjonalne, higieniczne i jakościowe związane z przechowywaniem żywności. Wszystkie obszary związane z produkcją objęte są stałym dozorem przez Dział Kontroli Jakości, który na podstawie wdrożonych odpowiednich procedur na bieżąco monitoruje wszystkie procesy produkcyjne oraz kwalifikuje wyroby jako spełniające wszystkie wymagania jakościowe. Dodatkowo Grupa Emitenta posiada stosowne polisy odpowiedzialności cywilnej na wypadek wystąpienia przypadku roszczenia odszkodowawczego lub pokrycia straty ze strony klienta.

2.27. Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i rady nadzorczej Emitenta

W przypadku zasubskrybowania wszystkich oferowanych Akcji serii C obecni akcjonariusze Emitenta będą posiadać – po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego – 18,89% udziału w kapitale zakładowym i 21,08% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu każdy.

Krzysztof Gromkowski, Lech Skibiński, Zbigniew Okulus oraz Ireneusz Strzelczak, mogą wywierać istotny wpływ na działalność Emitenta. Będą oni dysponować liczbą głosów wystarczającą, aby na Walnym Zgromadzeniu podjąć istotne dla Emitenta uchwały (w tym zmiany Statutu, podwyższania kapitału zakładowego Emitenta, emisji akcji i warunków tej emisji, decyzji o wypłacie dywidendy oraz inne) i będą mogli wpływać na działalność Emitenta. Może to doprowadzić do sytuacji, w której pozostali akcjonariusze nie będą dysponować odpowiednią liczbą głosów, aby przegłosować projekty uchwał inne niż proponowane przez głównych akcjonariuszy. Ponieważ podjęcie przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej pozbawienia prawa poboru akcjonariuszy wymaga większości co najmniej czterech piątych głosów istnieje ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą mieli wpływu na wyłączenie prawa poboru.

Niemniej jednak KSH umożliwi grupie akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Emitenta żądanie zwołania WZA.

Ponadto pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej Emitenta oraz Członkami Zarządu Emitenta występują następujące powiązania rodzinne/faktyczne:

- Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej Hanna Skibińska jest żoną Wiceprezesa Zarządu Lecha Skibińskiego;
- Członek Rady Nadzorczej Lilianna Małgorzata Gromkowska jest żoną Prezesa Zarządu Krzysztofa Gromkowskiego;
- Członek Rady Nadzorczej Dawid Krzysztof Gromkowski jest synem Członka Rady Nadzorczej Lilianny Małgorzaty Gromkowskiej oraz Prezesa Zarządu Krzysztofa Gromkowskiego;
- Przewodnicząca Rady Nadzorczej Bożena Kubiak prowadzi wspólne gospodarstwo domowe z Wiceprezesem Zarządu Zbigniewem Okulusem.

Istnienie powiązań rodzinnych/faktycznych pomiędzy członkami organów Emitenta może rodzić ryzyko zaistnienia konfliktu interesów pomiędzy pełnieniem funkcji w organach Emitenta, a stosunkami prywatnymi wynikającymi z powiązań rodzinnych/faktycznych. W szczególności może mieć wpływ na wykonywanie nadzoru u Emitenta. Sytuacja taka może mieć istotny, negatywny wpływ na sytuację finansową lub działalność gospodarczą prowadzoną przez Emitenta lub inne podmioty z Grup Kapitałowej oraz na kształtowanie się kursu Akcji.

2.28. Ryzyko związane z dywidendą

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonywał wypłat dywidendy.

Inwestorzy powinni uwzględnić fakt, że dniu 22 czerwca 2015 r. uchwałą nr 09/06/2015, Zarząd przyjął zasady polityki dywidendy, która stanowi, że w terminie najbliższych trzech lat obrotowych Zarząd Emitenta zamierza wnioskować o niewypłacanie dywidendy i o przeznaczenie środków finansowych na finansowanie bieżących i przyszłych inwestycji oraz zabezpieczenie płynności w celu realizowania rozwoju działalności i zwiększania wartości Grupy Kapitałowej.

Powyższe czynniki będą wpływać na decyzję zarządu Emitenta w kwestii rekomendacji wypłaty dywidendy za poszczególne lata. Może to mieć istotny, negatywny wpływ na kształtowanie się kursu Akcji.

2.29. Ryzyko związane ze znakami towarowymi identyfikującymi podmioty z Grupy Kapitałowej

Emitent oraz Marcato posługują się w swojej działalności znakami towarowymi oraz wzorami użytkowymi. Odpowiednio do zapotrzebowania projektów, Emitent lub pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej wnioskują do Urzędu Patentowego w Rzeczypospolitej Polskiej o rejestrację poszczególnych znaków towarowych lub wzorów użytkowych. Znaki towarowe i wzory użytkowe podlegają ochronie od momentu złożenia wniosku do Urzędu Patentowego. Ze względu m.in. na znaczną liczbę

znaków towarowych i wzorów użytkowych podlegających ochronie zarówno na rynku Unii Europejskiej, jak i w Rzeczypospolitej Polskiej oraz czas rozpatrywania wniosku w sprawie rejestracji znaku towarowego lub wzoru użytkowego w Urzędzie Patentowym, nie można wykluczyć, że znak towarowy lub wzór użytkowy któregośkolwiek z podmiotów Grupy Kapitałowej, może nie zostać zarejestrowany przed dniem rozpoczęcia realizacji projektu lub w ogóle. Może to mieć istotny, negatywny wpływ na sytuację lub wyniki finansowe Emitenta lub inne podmioty z Grupy Kapitałowej oraz na kształtowanie się kursu Akcji.

3. Czynniki ryzyka związane z wprowadzeniem akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym

3.1. Ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Emitent zastrzega sobie prawo do zawieszenia lub odstąpienia od Oferty Publicznej Akcji Serii C po jej rozpoczęciu (tj. po publikacji Prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF) bez podawania przyczyn swojej decyzji. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do czasu przydziału Akcji Oferowanych zawieszenie lub odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- wystąpią nagle i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- wystąpią nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Emitenta.

W przypadku odstąpienia od Oferty Emitenta, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, w ciągu 7 dni od dnia podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku Transzy Dużych Inwestorów) lub na rachunek papierów wartościowych, z którego nastąpiło opłacenie nabywanych Akcji (w przypadku Transzy Małych Inwestorów). Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za niewiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje mają natomiast prawo uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyla. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od złożenia wyżej wymienionego oświadczenia na piśmie, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

3.2. Ryzyko związane z zasadami dystrybucji Akcji Oferowanych w TDI

Zwraca się uwagę inwestorów na zasady obejmowania i przydziału Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. W procesie budowania Księgi Popytu będą mogli brać udział inwestorzy, którzy otrzymają zaproszenie od Oferującego z zastrzeżeniem, że Oferujący nie musi kierować zaproszenia, jeżeli podmioty te są: bankami, domami maklerskimi, funduszami emerytalnymi, funduszami inwestycyjnymi lub zakładami ubezpieczeń. Wymienione wyżej podmioty mogą brać udział w procesie budowy Księgi Popytu z pominięciem obowiązku otrzymania zaproszenia. Oferujący, podejmując decyzję o przekazaniu propozycji uczestniczenia w procesie budowy Księgi Popytu, będzie kierować się subiektywną oceną danego inwestora, biorąc pod uwagę pozycję danego inwestora na rynku polskim lub rynkach, na których działa inwestor, oraz ocenę działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

Udział w procesie budowania Księgi Popytu na Akcje Oferowane będzie podstawowym czynnikiem brany pod uwagę przez Emitenta przy przydziale Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Inwestorom biorącym udział w procesie budowania Księgi Popytu przysługuje pierwszeństwo w przydziale Akcji Oferowanych. W sytuacji, gdy liczba Akcji Oferowanych objętych Deklaracjami z ceną nie niższą niż Cena Emisyjna będzie równa lub większa niż liczba zaoferowanych Akcji Oferowanych, to Akcje Oferowane przydzielone zostaną wyłącznie inwestorom uczestniczącym w procesie budowania Księgi Popytu.

3.3. Ryzyko nie dojścia do skutku emisji Akcji Serii C

Emisja Akcji Serii C może nie dojść do skutku, w przypadku, gdy:

- co najmniej jedna Akcja Serii C nie zostanie objęta zapisem i należycie opłacona,

- Zarząd Emitenta nie zgłosi podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru w ciągu 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu,
- Zarząd w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych nie zgłosi do Sądu Rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższonego kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C, lub
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

W takim przypadku może to spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty na Akcje zostaną zwrócone bez żadnych odsetek i odszkodowań.

3.4. Ryzyko wynikające z naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów art. 16, art. 17 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na tej podstawie, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie w imieniu lub na zlecenie emitenta lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym lub
- opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą albo w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą albo w związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w punktach opisanych powyżej.

Nie ma pewności, że wymienione powyżej sytuacje nie wystąpią w przyszłości w odniesieniu do Akcji Oferowanych.

Ponadto, zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie KNF może zastosować ww. środki w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego lub innego dokumentu informacyjnego składanych do KNF lub przekazywanych do publicznej wiadomości wynika, że:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
- działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta;
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku powiadomienia Komisji przez właściwy organ państwa przyjmującego, że emitent dla którego Rzeczpospolita jest państwem macierzystym, lub instytucja finansowa uczestnicząca w ofercie publicznej w imieniu lub na zlecenie takiego emitenta narusza w związku z ofertą publiczną lub dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego, zatwierdzonego przez Komisję, przepisy prawa obowiązujące w tym państwie, Komisja może:

- wezwać emitenta do zaprzestania naruszania przepisów prawa na terytorium, tego państwa lub
- zastosować środki określone w art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie.

W przypadku, gdy KNF zastosuje wobec Emitenta sankcje opisane powyżej może to spowodować zamrożenie na pewien czas środków finansowych inwestorów, a w przypadku objęcia przez inwestorów Akcji i zakazaniu przez KNF dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym ograniczy to znacząco możliwość zbywania nabytych przez inwestorów Akcji Emitenta.

3.5. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu lub rozpoczęcia notowań wynikające z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie, w przypadku gdyby wymagało tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub byłby zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzyma dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań akcji emitenta, na okres nie dłuższy niż 10 dni. W przypadku gdyby obrót akcjami emitenta był dokonywany w

okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesi obrót tymi papierami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Ponadto na żądanie KNF, GPW wykluczy z obrotu akcje emitenta, w przypadku gdyby obrót nimi zagrażał w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powodował naruszenie interesów inwestorów.

3.6. Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu

Należy podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu ponosi subskrybent. Ponadto niedokonanie wpłaty w określonym terminie skutkuje nieważnością zapisu.

3.7. Ryzyko związane z opóźnieniem wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego

Zarząd Emitenta będzie ubiegał się o równoczesne dopuszczenie i wprowadzenie 1.050.036 Akcji Serii A1, 350.012 Akcji Serii B1 i do 1.750.000 Akcji serii C do obrotu giełdowego na rynku regulowanym. Zamiarem Emitenta jest aby Akcje Serii A1, B1 oraz C notowane były na rynku równoległym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A.

Jednakże inwestorzy powinni mieć na uwadze, że wprowadzenie akcji serii A1, B1 i C będzie miało miejsce po rejestracji przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C. Dlatego też akcjami serii A1 i B1 będzie można obracać dopiero po zarejestrowaniu Akcji Serii C w KRS. Powyższe wynika ze stanowiska Zarządu GPW w Warszawie S.A. z dnia 12 września 2006 r. w sprawie szczególnych warunków dopuszczania i wprowadzania do obrotu giełdowego niektórych instrumentów finansowych, zgodnie z którym spółki planujące jednoczesne notowanie praw do akcji nowej emisji z akcjami już istniejącymi powinny liczyć się z możliwością dopuszczenia takich akcji nie wcześniej niż po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z akcjami nowej emisji. Istnieje ryzyko, że proces rejestracji Akcji Serii C w KRS ulegnie wydłużeniu (w tym także z przyczyn niezależnych od Emitenta), a w wyniku czego wydłużeniu może ulec termin rozpoczęcia notowań akcji serii A1, B1 i C na rynku regulowanym.

Zarząd Spółki nie może zagwarantować, że akcje zostaną wprowadzone do notowań w terminie podanym w Prospekcie. Jednocześnie w celu umożliwienia prowadzenia obrotu nabytymi papierami wartościowymi, zamiarem Emitenta jest wprowadzenie PDA serii C do obrotu na GPW niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C. Niemniej jednak wprowadzenie Akcji Serii A1, B1 oraz Akcji Serii C nastąpi po sądowej rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

3.8. Ryzyko związane z notowaniem PDA

Ryzyko to związane jest zarówno z możliwością niedopuszczenia PDA do obrotu na GPW, jak również z charakterem obrotu PDA. Niedopuszczenie PDA do obrotu na GPW może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych akcji do dnia pierwszego notowania Akcji Serii C na GPW. Jednocześnie w sytuacji niedojścia emisji Akcji Serii C do skutku, posiadacz PDA otrzyma zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA zapisanych na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW może to oznaczać poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą na rynku wtórnym za PDA będzie wyższa od ceny emisyjnej.

3.9. Ryzyko związane z uchynieniem uchwały o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 11 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu akcji do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych akcji.

3.10. Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 30 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

3.11. Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 Regulaminu GPW Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać inne niż określone w ust.1, pkt.1) warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
- na wniosek Emitenta,
- wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
- wskutek podjęcia przez emitenta działalności, zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na GPW.

3.12. Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na GPW

Kursy na GPW są wypadkową popytu i podaży i podlegają wahaniom. Istnieje ryzyko zmian kursów akcji, które nie zawsze odzwierciedlają sytuację ekonomiczno-finansową spółek. Ryzyko to dotyczy każdego inwestora uczestniczącego w obrocie papierami wartościowymi. Zbywanie akcji Spółki przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy może mieć wpływ na kurs akcji na GPW.

3.13. Ryzyko związane z niewykonywaniem przez Emitenta obowiązków wynikających z przepisów prawa

W sytuacji gdy spółka publiczna nie dopełnia obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja, zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił obowiązków, karę pieniężną do wysokości 1 mln zł albo wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych, na czas określony lub bezterminowo, z obrotu na rynku regulowanym, albo zastosować obie z powyższych sankcji łącznie.

3.14. Ryzyko niedopuszczenia lub niewprowadzania do obrotu na rynku regulowanym akcji Emitenta

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Ofercie, dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia go do publicznej wiadomości, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w tej ustawie. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym wiąże się z koniecznością spełnienia wymogów określonych w Regulaminie Giełdy.

Na podstawie § 3 ust. 1 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo, został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o ofercie publicznej została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, objęte wnioskiem o dopuszczenie akcje powinny spełniać dodatkowo następujące warunki:

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000 tys. PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000 tys. euro zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000 tys. PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000 tys. euro;

- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
 - a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz
 - b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 1.000 tys. euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Zgodnie z §3 ust. 9 Regulaminu GPW wartość o której mowa w ust. 2 pkt. 1) oraz pkt 2) lit. b) (wskazane powyżej), ustala się przy zastosowaniu średnich bieżących kursów walut obcych, ogłaszanych przez NBP, obowiązujących w dniu poprzedzającym dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

Poza tym zgodnie z §3 ust. 10. Regulaminu GPW w przypadku gdy akcje objęte wnioskiem o dopuszczenie:

- są notowane na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, albo gdy akcje te były notowane na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w okresie bezpośrednio poprzedzającym złożenie wniosku o dopuszczenie, wartość, o której mowa w ust. 2 pkt 1) oraz pkt 2) lit. b), ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji na tym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie; w przypadku notowania tych akcji na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu przez okres krótszy niż 3 miesiące, wartość tą ustala się na podstawie średniego kursu tych akcji z całego tego okresu (z wyłączeniem kursu z dnia złożenia wniosku o dopuszczenie);
- są notowane, albo były notowane, zarówno na innym rynku regulowanym (innych rynkach regulowanych), jak i w alternatywnym systemie obrotu (alternatywnych systemach obrotu), wartość, o której mowa w ust. 2 pkt 1) oraz pkt 2) lit. b), ustala się jako średnią arytmetyczną średniego kursu na innym rynku regulowanym (średnich kursów na innych rynkach regulowanych) i średniego kursu w alternatywnym systemie obrotu (średnich kursów w alternatywnych systemach obrotu), z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego, a w przypadku krótszego okresu notowania – z całego tego okresu (z wyłączeniem dnia złożenia wniosku o dopuszczenie).

Ponadto zgodnie z §3 ust. 6 Regulaminu GPW dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Istnieje ryzyko, że Spółka na dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji Emitenta do obrotu na rynek regulowany nie będzie spełniać niektórych z przedstawionych wyżej warunków Regulaminu GPW.

W przypadku objęcia przez inwestorów nie wszystkich Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej Emitent nie będzie spełniać wymogu Regulaminu GPW w zakresie warunków określonych w §3 ust. 2. pkt 2) Regulaminu Giełdy (dalej jako „wymóg rozproszenia”). Emitent będzie spełniał wymóg rozproszenia w przypadku objęcia przez inwestorów co najmniej 247.068 Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej. Zakłada się, że w przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej oraz w przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze nie nabędą akcji nowej emisji w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na WZ Emitenta znajdować się będzie ok. 55,55% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

Dodatkowo zważywszy na fakt, że nie jest znana ostateczna cena emisyjna istnieje ryzyko nie spełnienia warunku kapitalizacji, o którym mowa w §3 ust.2 pkt.1 Regulaminu Giełdy. W ocenie Emitenta jest ono jednak znikome.

W przypadku niespełnienia wymogów regulaminu GPW w zakresie dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Emitent zamierza podjąć uchwałę o ubieganiu się o wprowadzenie niniejszych akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie podany do publicznej wiadomości przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, w sposób, w jaki został opublikowany prospekt. Termin przydziału Akcji

Oferowanych w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

W wyżej opisanym przypadku konieczne będzie odbycie Walnego Zgromadzenia Emitenta, na którym zostanie podjęta przez Spółkę uchwała o ubieganiu się o wprowadzenie do notowania na rynku NewConnect.

W przypadku wprowadzenia Akcji na rynek NewConnect, Emitent podejmie kroki mające na celu jak najszybsze przeniesienie notowań na rynek regulowany.

CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

1.1. Emitent

Informacje o Emitencie

Nazwa (firma):	Korporacja KGL Spółka Akcyjna
Siedziba:	Mościska
Adres:	Mościska, ul. Postępu 20 05-080 Izabelin
Numer telefonu:	+48 22 321 30 00
Numer faksu:	+48 22 321 30 09
Adres internetowy:	www.kgl.pl
e-mail	info@kgl.pl

Osoby działające w imieniu Emitenta:

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

- Krzysztof Gromkowski – Prezes Zarządu
- Ireneusz Strzelczak – Wiceprezes Zarządu,
- Zbigniew Okulus – Wiceprezes Zarządu,
- Lech Skibiński - Wiceprezes Zarządu,

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie emisyjnym.

Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie emisyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że w Prospekcie emisyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Krzysztof Gromkowski
Prezes Zarządu

.....
Lech Skibiński
Wiceprezes Zarządu

.....
Ireneusz Strzelczak
Wiceprezes Zarządu

.....
Zbigniew Okulus
Wiceprezes Zarządu

1.2. Oferujący

Informacje o Oferującym

Nazwa (firma):	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Nazwa skrócona:	DM BOŚ SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	00-517 Warszawa, ul. Marszałkowska 78/80
Numer telefonu:	+48 (22) 504 30 00
Numer faksu:	+48 (22) 504 31 00
Adres internetowy:	www.bossa.pl

Osoby działające w imieniu Oferującego

W imieniu Oferującego działają następujące osoby:

- Radosław Olszewski – Prezes Zarządu
- Elżbieta Urbańska – Członek Zarządu

Oferujący brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego:

- Część I – Podsumowanie: od pkt E.3 do pkt E.7
- Część II – Czynniki Ryzyka związane z akcjami pkt 4
- Część III – Dokument Rejestacyjny: pkt 1.3
- Część IV – Dokument Ofertowy: pkt 5, 6, 7, 8, 9, 10.1
- Załączniki: 1, 2, 3, 4

Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

Oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brał udział DM BOŚ SA są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Radosław Olszewski
Prezes Zarządu

.....
Elżbieta Urbańska
Członek Zarządu

1.3. Doradca prawny

Informacje o Doradcy prawnym

Nazwa (firma):	Kancelaria Adwokacka Robert Rykowski
Siedziba:	Warszawa
Adres:	al. Niepodległości 124 lok.16, 02-577 Warszawa
Numer telefonu:	22 547 0810
Numer faksu:	22 547 0813
Adres internetowy:	www.rykowski-gniewkowski.pl
e-mail	sekretariat@rykowski-gniewkowski.pl

Osoby działające w imieniu Doradcy prawnego

W imieniu Doradcy prawnego działają następujące osoby:

- Robert Rykowski - adwokat

Doradca prawny brał udział w sporządzaniu następujących części Prospektu emisyjnego:

- w części rejestracyjnej pkt 5.1., 7, 8.1. tylko w zakresie nieruchomości, 8.2., 14-18, 20.7 i 20.8, 21-22.
- w części ofertowej : 4.5, 4.6, 4.8, 4.9.

Oświadczenie stosownie do Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004

Oświadczam, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, w których sporządzeniu brał udział Doradca Prawny są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Dr Robert Rykowski
Adwokat

2. Biegli Rewidenci

2.1. Nazwy oraz adresy biegłych rewidentów

Biegłym rewidentem dokonującym badania historycznych informacji finansowych jest:

Nazwa (firma): BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Adres: ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

Podmiot wpisany jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355. Na dzień dokonania badania w imieniu BDO Sp. z o.o. działała dr Anna Biernaziuk, Biegły Rewident wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 173. Badania Kluczowym Biegłym Rewidentem przeprowadzającym badanie była Katarzyna Rydz, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 12459.

2.2. Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Biegły Rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi jak również nie został zwolniony przez Emitenta. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonał zmiany biegłego rewidenta badającego sprawozdania finansowe.

3. Wybrane dane finansowe

Poniżej zaprezentowane najważniejsze dane finansowe pochodzą ze zbadanych rocznych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2012 – 2014 oraz nieaudytowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Rachunek zysków i strat	I połowa 2015	I połowa 2014	2014	2013	2012
I. Przychody ze sprzedaży produktów	55 225	45 460	97 547	95 998	88 373
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	67 261	56 980	111 375	103 050	95 467
III. Przychody ze sprzedaży	122 486	102 440	208 922	199 048	183 841
IV. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	42 635	38 571	79 481	83 040	76 906
V. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	60 365	51 496	101 073	92 292	85 861
VI. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 485	12 373	28 367	23 716	21 074
VII. Pozostałe przychody operacyjne	386	517	1 540	901	1 210
VIII. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	11 356	9 728	20 333	19 783	16 222
IX. Pozostałe koszty operacyjne	618	52	502	145	606
X. Przychody finansowe	365	25	493	373	148
XI. Koszty finansowe	1 370	1 212	3 391	2 739	3 084
XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 893	1 924	6 175	2 323	2 520
XIII. Podatek dochodowy	1 468	1 520	1 407	446	-1 426
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 425	404	4 768	1 877	3 945
XV. Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0	0
XVI. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej	5 425	404	4 768	1 877	3 945
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca na udziały niekontrolujące	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	5 425	404	4 768	1 877	3 945

Źródło: Emitent

Bilans Aktywa	30.06.2015	2014	2013	2012	01.01.2012
I. Aktywa trwałe	70 400	71 507	64 863	52 710	49 787
1. Wartości niematerialne i prawne	103	140	161	276	416
2. Rzeczowe aktywa trwałe	70 153	71 235	64 697	52 434	49 362
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37	0	0	0	0
4. Należności długoterminowe	107	132	5	0	9
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	69 792	64 268	66 889	62 468	46 826
1. Zapasy	29 665	34 885	36 196	31 527	23 009
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37 534	27 016	28 269	29 472	22 887
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	767	986	1 284	886	402
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 826	1 381	1 139	583	529
AKTYWA RAZEM	140 192	135 775	131 752	115 178	96 614

Źródło: Emitent

Bilans Pasywa	30.06.2015	2014	2013	2012	01.01.2012
I. Kapitał własny ogółem	43 197	37 751	33 560	31 748	25 162
1. Kapitał akcyjny	5 409	5 409	5 409	5 409	5 409
2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(40)	-61	-64	-67	8
3. Zyski zatrzymane	37 827	32 402	28 216	26 406	19 744
1a. Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	0	0	0	0	0
4. Kapitały mniejszości	0	0	0	0	0
II. Rezerwy na zobowiązania	4 825	4 719	3 714	3 379	4 774
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 682	4 576	3 619	3 300	4 687
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	143	143	95	79	86
III. Zobowiązanie długoterminowe	42 633	49 739	26 063	11 141	17 495
1. Kredyty i pożyczki	33 264	38 542	18 393	4 388	12 595
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	9 369	11 198	7 671	6 753	4 899
III. Zobowiązania krótkoterminowe	47 802	41 919	66 201	66 246	44 138
1. Kredyty i pożyczki	2 624	3 777	20 492	25 287	15 353
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4 367	4 519	4 251	3 821	4 286
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39 013	32 235	40 146	35 918	23 467
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	0	9	2	0
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 781	1 388	1 304	1 218	1 032
IV. Otrzymane dotacje	1 736	1 647	2 213	2 664	5 046
PASYWA RAZEM	140 192	135 775	131 752	115 178	96 614

Źródło: Emitent

4. Czynniki ryzyka

Opis czynników ryzyka związanych z działalnością Emitenta został zamieszczony w Części II Prospektu emisyjnego.

5. Informacje o Emitencie

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Na podstawie § 1 ust. 2 Statutu Emitent prowadzony jest pod firmą: Korporacja KGL Spółka Akcyjna. Zgodnie z § 1 ust. 3 Statutu Emitent może używać również nazwy skróconej: Korporacja KGL S.A oraz wyróżniającego go znaku graficznego/graficzno-słownego.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent jest zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000092741.

Emitent zarejestrowany jest także w:

- Krajowym Rejestrze Urzędowym Podmiotów Gospodarki Narodowej REGON pod numerem: 017427662;
- Urzędzie Skarbowym Warszawa – Bielany pod numerem identyfikacji podatkowej NIP: 118-16-24-643 oraz
- Trzecim Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w Radomiu pod numerem identyfikacji podatkowej VAT UE: PL 118-16-24-643.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta i czas, na jaki został utworzony

Emitent powstał w wyniku przekształcenia spółki cywilnej Korporacja KGL S.C. w spółkę akcyjną Korporacja KGL S.A. Przekształcenie to nastąpiło na podstawie uchwały wspólników spółki cywilnej tj. Lecha Skibińskiego, Zbigniewa Okulusa, Krzysztofa Gromkowskiego z dnia 14 listopada 2001 r., zawartej w protokole notarialnym, sporządzonym przez notariusza Zofię Krysiak, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Warszawie (Repertorium A nr 1656/2001).

Założycielami Emitenta są: Lech Skibiński, Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie XXI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygnatura akt: Wa.XXI.NS-REJ. KRS/636/02/981) z dnia 25 lutego 2002 r., Emitent został wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

5.1.4. Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent. Kraj siedziby oraz adres i numer telefonu jego siedziby

Nazwa (firma):	Korporacja KGL Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	spółka akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Rzeczpospolita Polska
Siedziba:	Mościska
Adres:	ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin
Numer telefonu:	+48 22 321 3000
Numer faxu:	+48 22 321 3009
Adres e-mail:	info@kgl.pl
Strona internetowa:	www.kgl.pl
Numer REGON:	017427662
Numer NIP:	1181624643
Numer KRS:	0000092741

Emitent działa na podstawie i w zgodzie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa polskiego (w szczególności Kodeksu Spółek Handlowych) oraz postanowień Statutu.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Tabela: Najważniejsze wydarzenia w historii Emitenta

ROK	Wydarzenie
1992	Powstanie spółki cywilnej Korporacja KGL S.C. Lech Skibiński, Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski.
2002	Powstanie Emitenta z przekształcenia spółki cywilnej Korporacja KGL S.C. Lech Skibiński, Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski.
	Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 5 409 200,00 zł o kwotę 1 352 300,00 zł.
2002	Założenie przez Emitenta spółki pokrewnej w Republice Litewskiej pod firmą UAB Korporacja KGL.
2003 - 2008	Stopniowe nabywanie przez Emitenta wszystkich udziałów w spółce C.E.P. Polska Sp. z o.o.
2004 - 2010	Przystąpienie do spółki Marcato i stopniowe nabywanie przez Emitenta wszystkich udziałów w niej.

2013	Nabycie nieruchomości (własność oraz użytkowanie wieczyste gruntu wraz z własnością posadowionych na gruncie budynku), położonej w miejscowości Klaudyn, gmina Stare Babice

Źródło: Emitent

Ponadto Emitent posiadał status zakładu pracy chronionej.

W dniu 29 września 1995 r. Pełnomocnik do Spraw Osób Niepełnosprawnych wydał decyzję nr D/01444 stwierdzającą, że Korporacja KGL S.C. spełnia warunki określone dla zakładu pracy chronionej. W dniu 9 sierpnia 2001 r., po przeprowadzeniu kontroli, Państwowa Inspekcja Pracy wydała postanowienie dot. stwierdzenia, że obiekty i pomieszczenia użytkowane przez Korporację KGL S.C. w Mościskach odpowiadają przepisom i zasadom bezpieczeństwa i higieny pracy oraz uwzględniają potrzeby osób niepełnosprawnych w zakresie przystosowania stanowisk pracy i pomieszczeń higieniczno-sanitarnych i ciągów komunikacyjnych, a także spełniają wymagania dostępności do nich. W dniu 22 marca 2002 r. Wojewoda Mazowiecki wydał decyzję nr WPS-V/Z/9020/10/2002, dot. zmiany decyzji Pełnomocnika do Spraw Osób Niepełnosprawnych z dnia 29 września 1995 r., na podstawie której status zakładu pracy chronionej uzyskał Emitent. W dniu 13 lipca 2011 r. Emitent skierował do Wojewody Mazowieckiego wniosek w sprawie rezygnacji ze statusu zakładu pracy chronionej. W dniu 5 września 2011 r. Wojewoda Mazowiecki wydał decyzję nr Wu/1/11, dot. uchylecia z dniem 1 sierpnia 2011 r. decyzji Pełnomocnika do Spraw Osób Niepełnosprawnych nr D/01444 z dnia 29 września 1995 r., zmienioną Wojewody Mazowieckiego z dnia 22 marca 2002 r.

5.2. Inwestycje

5.2.1. Opis łącznie z kwotą głównych inwestycji Emitenta za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do daty dokumentu rejestacyjnego.

Wartość aktywów trwałych Grupy Emitenta w okresie 2012 – 2014 stale rośnie w wyniku inwestycji dokonywanych przez Emitenta oraz spółkę zależną Marcato Sp. z o.o. W I poł 2015 roku wartość aktywów nieznacznie spadła.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej Emitenta, 2012 – 2014 i na 30.06.2015 (tys. zł)

	stan na 30.06.2015 r.	stan na 31.12.2014 r.	stan na 31.12.2013 r.	stan na 31.12.2012 r.	stan na 01.01.2012 r.
Aktywa trwałe	70 400	72 694	64 863	52 710	49 787
Wartości niematerialne i prawne	103	140	161	276	416
Rzeczowe aktywa trwałe	70 153	72 422	64 697	52 434	49 362
Należności długoterminowe i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	144	132	5	0	9

Źródło: Emitent

Wartość aktywów trwałych Emitenta jest oparta w zdecydowanej większości o rzeczowe aktywa trwałe. Wartości niematerialne i prawne oraz należności długoterminowe i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowią nieznaczną część całości aktywów trwałych. Poniżej przedstawiono rozbięcie inwestycji na rzeczowe aktywa trwałe w podziale na grunty, budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki transportu i pozostałe środki trwałe, a także przedstawiono wielkość nakładów na środki trwałe w budowie i wielkość środków rozliczonych w ciągu danego roku (półroczu) – tj. wartość przyjętych w danym roku środków trwałych, która w bieżącym oraz wcześniejszym okresie rozliczeniowym księgowana była jako środki trwałe w budowie.

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe, 2012 – I poł 2015 (tys. zł)

Wyszczególnienie – rok 2012	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Zwiększenia, z tytułu:	234	1 920	5 063	885	256	1 813	6 920
- nabycia środków trwałych	234	100	973	56	68		1 432
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych		1 820					1 820
- zawartych umów leasingu			4 090	830	188		5 107
- poniesione nakłady za rok						1 813	1 813
- rozliczenie poniesionych nakładów						-3 252	-3 252

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie – rok 2013	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Zwiększenia, z tytułu:	4 101	5 161	7 933	277	125	13 805	18 087

- nabycia środków trwałych	4 101	4 783	4 179	127	125		13 316
- zawartych umów leasingu	0	378	3 754	149	0		4 282
- poniesione nakłady za rok						13 805	13 805
- rozliczenie poniesionych nakładów						-13 316	- 13 316

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie – rok 2014	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Zwiększenia, z tytułu:		1 732	10 760	501	164	1 711	12 302
- nabycia środków trwałych		1 732	592	76	164		2 564
- zawartych umów leasingu			10 168	424			10 592
- poniesione nakłady za rok						1 711	1 711
- rozliczenie poniesionych nakładów						- 2 564	- 2 564

Źródło: Emitent

Wyszczególnienie – I poł. 2015	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Zwiększenia, z tytułu:		16	1 337	259	58	447	2 117
- nabycia środków trwałych		16	1 044	62	58		1 180
- zawartych umów leasingu			289	155			444
- poniesione nakłady za rok							447
- przeszacowania			4	42			46
- rozliczenie poniesionych nakładów							0

Źródło: Emitent

2012 rok

W 2012 roku Emitent skupił się na inwestycjach związanych z segmentem produkcji opakowań z tworzyw sztucznych. Łączna kwota inwestycji w wartości niematerialne i prawne wyniosła 37 tys. zł, oraz łączna kwota inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe wyniosła 6 920 tys. zł. Największa część inwestycji przypadła na maszyny i urządzenia (5 063 tys. zł)

Inwestycje nieruchomościowe i powiązane

Do głównych inwestycji w tym segmencie należy wymienić budowę przez Marcato Sp. z o.o. magazynu wysokiego składowania na terenie siedziby w miejscowości Rzakta. Nowo wybudowana hala magazynowa o pow. 1750 m² dedykowana jest do przechowywania opakowań będących podstawowym produktem Grupy Kapitałowej Emitenta. Kolejnymi inwestycjami bezpośrednio związanymi z budową hali były zakup regałów paletowych (256 tys. zł) oraz wózków wysokiego składowania. Całkowite zdolności przechowalnicze nowego obiektu magazynowego to około 2750 palet. Dodatkowo Marcato Sp. z o.o. dokonało modernizacji budynku administracyjnego i magazynowego w siedzibie spółki w miejscowości Rzakta.

Rozbudowa linii produkcyjnych

W związku z potrzebą powiększenia mocy produkcyjnych opakowań w 2012 roku Emitent – poprzez Marcato Sp. z o.o. dokonał inwestycji w dwie linie do termoformowania. Dodatkowo Emitent poprzez inwestycję w trzy linie do wklejania wkładek absorpcyjnych w istotny sposób podniósł wydajności produkcyjne opakowań wyposażonych w absorber (specjalna wkładka pochłaniająca wilgoć). Emitent w 2012 roku dokonał również inwestycji w powiększenie zdolności produkcyjnych etykietowania opakowań do jaj. Zakupione zostały również dwie linie etykietujące dla tego typu opakowań.. Emitent również dokonywał inwestycji w narzędzia produkcyjne (formy). W 2012 roku zakupione zostały trzy nowe narzędzia do produkcji opakowań do ciastek oraz jedna forma dedykowana do produkcji dozownika dla chemii domowej.

Pozostałe inwestycje

Emitent inwestował w modernizację, naprawy i ulepszenia obecnego parku maszynowego, poprzez zakup dwóch młynów służących do mielenia odpadu poprodukcyjnego. Emitent wydatkował również środki związane z potrzebą automatyzacji procesów produkcji, do których zaliczyć należy między innymi zakup linii do składania kartonów jak również sprzęt IT, wyposażenie biurowe, środki transportu i inne.

2013 rok (18 142 tys. zł)

W 2013 roku Emitent skupił się na inwestycjach związanych z segmentem produkcji opakowań z tworzyw sztucznych. Łączna kwota inwestycji w wartości niematerialne i prawne wyniosła 55 tys. zł, natomiast łączna kwota inwestycji w rzeczowe aktywa

trwałe wyniosła około 18 087 tys. zł. Największa część inwestycji przypadła na maszyny i urządzenia (7 933 tys. zł). Znaczna część inwestycji przypadła na grunty (4 101 tys. zł) oraz na budynki i budowle (5 161 tys. zł)

Inwestycje nieruchomościowe i powiązane (9 262 tys. zł)

W celu zapewnienia możliwości ekspansji działalności, Emitent podjął decyzję o zakupie prawa własności do działki o powierzchni 11.281 m² oraz prawa wieczystego użytkowania działki o powierzchni 2.615 m² wraz z budynkami magazynowymi o powierzchni około 7.000 m² w miejscowości Klaudyn (8 800 tys. zł), kilkaset metrów od siedziby Emitenta w miejscowości Mościska. Budynki (oraz budynki w Mościskach) wymagały modernizacji i dostosowania do potrzeb Emitenta, co zostało dokonane w roku 2013 (462 tys. zł) i 2014. Obecnie w budynkach Emitent prowadzi działalność produkcyjną oraz dystrybucyjną. W nieruchomościach w Mościskach (siedziba Emitenta) prowadzona jest głównie działalność produkcyjna (w tym działalność magazynowa związana z produkcją).

Rozbudowa linii produkcyjnych (6 542 tys. zł)

W ramach rozwoju linii produkcyjnych Emitent oraz Marcato Sp. z o.o. dokonało zakupu dwóch linii do termoformowania (4 684 tys. zł). Uzupełnieniem mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta był zakup trzech linii do etykietowania opakowań do jaj (178 tys. zł), oraz inwestycje w formy (około 1 500 tys. zł) między innymi służące do wielkoseryjnej produkcji opakowań do jaj i mięsa.

Pozostałe inwestycje (2 338 tys. zł)

Dodatkowo Emitent inwestował w modernizację, naprawy i ulepszenia posiadanego parku maszynowego. W ramach pozostałych inwestycji Grupa Emitenta dokonała między innymi zakupu szafy wstępnego grzania folii (308 tys. zł), chłodni (86 tys. zł) oraz sprężarki śrubowej (126 tys. zł) i młyna służącego do mielenia odpadów poprodukcyjnych (176 tys. zł). Grupa Emitenta dokonywała również inwestycji w sprzęt IT, wyposażenie biurowe, środki transportu i inne.

2014 rok (12 469 tys. zł)

W 2014 roku Emitent skupił się na inwestycjach związanych z segmentem produkcji opakowań z tworzyw sztucznych. Łączna kwota inwestycji w wartości niematerialne i prawne wyniosła 167 tys. zł, natomiast łączna kwota inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe wyniosła około 12 302 tys. zł. Największa część inwestycji przypadła na maszyny i urządzenia (10 760 tys. zł)

Inwestycje nieruchomościowe i powiązane (1 161 tys. zł.)

W 2014 roku Emitent kontynuował modernizację obiektów w Klaudynie (992 tys. zł) zakupionych w 2013 roku, a także dokonał modernizacji budynku biurowego w siedzibie w Mościskach (169 tys. zł).

Rozbudowa linii produkcyjnych (10 461 tys. zł)

W ramach rozbudowy linii produkcyjnych Emitent dokonał zakupu ekstrudera do produkcji folii poliestrowych (8 317 tys. zł). Inwestycja umożliwiła Emitentowi uniezależnienie się w znacznym stopniu od dostawców zewnętrznych oraz poprawę marżowości w ramach segmentu produkcji opakowań. Inwestycje w sprężarkę śrubową (206 tys. zł) oraz linię do zintegrowanego chłodzenia (238 tys. zł) stanowiły dodatkowe niezbędne wyposażenie dla ekstrudera do produkcji folii PET. Dodatkowo Marcato Sp. z o.o. dokonała zakupu dwóch maszyn do wklejania wkładek absorpcyjnych (520 tys. zł). Kolejną linię do wklejania wkładek absorpcyjnych nabył również Emitent (280 tys. zł). Podobnie jak w latach poprzednich Grupa Emitenta dokonywała inwestycji w projektowanie i zakup form (około 900 tys. zł).

Pozostałe inwestycje (847 tys. zł)

Dodatkowo Emitent inwestował w modernizację, naprawy i ulepszenia obecnego parku maszynowego. W ramach pozostałych inwestycji Marcato Sp. z o.o. dokonało między innymi zakupu młyna służącego do centralnego mielenia odpadów poprodukcyjnych materiałów poliestrowych, które powstają z procesów termoformowania oraz ekstruzji. Inwestycje poczynione w 2014 roku uzupełniły wydatki na sprzęt IT, środki transportu i inne.

I poł 2015 roku (2 155 tys. zł)

W okresie 1.01.2015 – 30.06.2015 Grupa Emitenta dokonała inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 2 117 tys. zł. Większość z tych środków została zainwestowana w formy do produkcji opakowań z tworzyw sztucznych. Łączna kwota inwestycji w wartości niematerialne i prawne wyniosła 38 tys. zł.

Inwestycje nieruchomościowe i powiązane (35 tys. zł)

W pierwszej połowie 2015 roku Marcato Sp. z o.o. kontynuowała w niewielkim zakresie ulepszenia posiadanych obiektów. Wydatki stanowiły kwotę 35 tys. zł.

Rozbudowa linii produkcyjnych (1 205 tys. zł)

W ramach inwestowania w park maszynowy i linie produkcyjne Marcato Sp. z o.o. ulepszyła posiadane linie na kwotę 162 tys. zł oraz zakupiła urządzenie sztaplujące (52 tys. zł). Podobnie jak w latach poprzednich Grupa Emitenta dokonywała inwestycji w projektowanie i zakup form (około 991 tys. zł).

Pozostałe inwestycje (915 tys. zł)

Dodatkowo Emitent inwestował w modernizację, naprawy i ulepszenia obecnego parku maszynowego. Pozostałą wartość inwestycji stanowiły nakłady na środki trwałe w budowie (444 tys. zł) oraz zakup sprzętu IT, środków transportu i innych środków trwałych.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta, włącznie z podziałem geograficznym tych inwestycji (kraj i zagranica) oraz sposobami finansowania (wewnętrzne lub zewnętrzne).

Oprócz inwestycji opisanych w punkcie 5.2.1. Części III Dokumentu Rejestacyjnego, po dacie 30.06.2015 Grupa Emitenta finalnie zrealizowała zamówienia, złożyła nowe zamówienia lub negocjuje zakup znaczących rzeczowych aktywów trwałych w łącznej kwocie netto 1 632 tys. zł oraz 4 319 tys. EUR. Większość inwestycji zostanie sfinansowana przy wykorzystaniu instrumentów leasingu. Niniejsza informacja nie pochodzi ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych dla lat objętych historycznymi informacjami finansowymi, to jest lat 2012 – 2014 ani ze skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania za 2015 rok. **Obecnie prowadzone inwestycje Grupy Emitenta**

Podmiot	Inwestycja	Kwota netto	Finansowanie	Status
INWESTYCJE NIERUCHOMOŚCIOWE I POWIĄZANE				
	Wyposażenie i środki transportu - hala w Klaudynie	209 tys. EUR	Leasing/ środki własne	Zamówione, w trakcie realizacji
	Modernizacja hali w Klaudynie	232 tys. zł	Leasing/ środki własne	Negocjacje cenowe
ROZBUDOWA LINII PRODUKCYJNYCH				
	Linia produkcyjna (termoformierka) i formy	1 055 tys. zł	Leasing/ środki własne	Zrealizowane, przyjęte w sierpniu 2015
	Linia produkcyjna (termoformierka)	490 tys. EUR	Leasing/ środki własne	Zrealizowane, przyjęte w sierpniu 2015
	Linia produkcyjna (termoformierka)	520 tys. EUR	Leasing/ środki własne	Zamówiona w sierpniu 2015
	Formy	175 tys. zł	Leasing/ środki własne	Zamówione / w trakcie realizacji
	Ekstruder PET	3 100 tys. EUR	Leasing / środki własne – środki z Emisji	Zamówiony / w trakcie realizacji
	Pozostałe maszyny	170 tys. zł	Leasing/ środki własne	Zrealizowane, przyjęte w sierpniu 2015

Źródło: Emitent

Dodatkowo, Grupa Emitenta prowadzi prace przygotowawcze do przeprowadzenia inwestycji w ramach celów emisji opisanych w punkcie 3.4 Części IV Dokument Ofertowy niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Do prac przygotowawczych związanych z planowanymi inwestycjami zaliczyć należy przede wszystkim:

Cel nr 1 – budowa Centrum Badawczo – Rozwojowego: podjęto działania związane z opracowaniem koncepcji i projektem architektoniczno-budowlanym wielofunkcyjnej hali oraz pozostałej dokumentacji związanej z uzyskaniem pozwolenia na budowę. Podjęte zostały rozmowy z podmiotami, z których wyłoniony zostanie przyszły autor projektu oraz wykonawca obiektu Centrum Badawczo Rozwojowego.

Spółka Marcato jest również w trakcie modernizacji linii energetycznej oraz stacji transformatorowej pod kątem optymalnego dostosowania infrastruktury pod budowę Centrum Badawczo Rozwojowego. Kwota poniesionych do dnia dzisiejszego nakładów wyniosła 160 tys. zł.

Cel nr 2 – rozwój parku maszynowego: wyłoniony został dostawca linii do ekstruzji folii i podpisano kontrakt na dostawę. Środki z Emisji posłużą finansowaniu wkładu własnego.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.

Nie istnieją inne inwestycje niż opisane w punkcie 5.2.2. powyżej, co do których organy zarządzające Emitenta lub innej spółki z Grupy Emitenta podjęły wiążące zobowiązania.

6. Zarys ogólny działalności

Grupa Kapitałowa Emitenta - Korporacji KGL SA prowadzi działalność na rynku dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych oraz produkcji opakowań z tworzyw sztucznych metodą termoformowania. Dystrybucja prowadzona jest przez podmiot dominujący Grupy – Korporację KGL SA oraz spółki zależne C.E.P. Polska Sp. z o.o. oraz Korporację KGL UAB z siedzibą w Wilnie. Produkcja opakowań prowadzona jest przez podmiot dominujący Korporację KGL SA oraz Marcato Sp. z o.o.

Grupa Emitenta w okresie 2012 - I połowa 2015 roku a także w okresie do zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego, jak i wcześniejszych rozwijała działalność w obu segmentach (zakres działalności Grupy Emitenta nie uległ zmianie). Również w przyszłości Emitent planuje równoległy rozwój obu segmentów. W latach 2012 – I połowa 2015 roku większy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta stanowił segment dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych. W latach 2012-2014 segment dystrybucji odnotował około 17% wzrostu przychodów ze sprzedaży, a segment produkcji 10% wzrostu przychodów ze sprzedaży. Przy porównaniu okresów I połowy roku 2015 i 2014, wzrosty te wyniosły odpowiednio 18% oraz 21%. W okresie 2012 – I połowa 2015 roku Grupa Kapitałowa Emitenta uzyskiwała przychody ze sprzedaży przedstawione w poniższej tabeli w rozbiu na segmenty działalności:

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segmenty działalności (tys. zł)

#	Segment	I połowa 2015	2014	2013	2012
1	Dystrybucja tworzyw sztucznych	67 261	111 543	103 111	95 467
2	Produkcja opakowań*	55 225	97 379	95 937	88 373
	Razem	122 486	208 922	199 048	183 841

Źródło: Emitent

*Segment produkcji opakowań obejmuje również sprzedaż produktów nie będącą podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta taką jak sprzedaż: folii, regranulatów, przemięta poprodukcyjnego.

6.1. Działalność podstawowa

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.

W latach 2012-2014 Emitent działał w dwóch segmentach: dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych oraz produkcji opakowań z tworzyw sztucznych. Działalność prowadzona była przede wszystkim w kraju z niewielkim udziałem eksportu. Jedną ze spółek z Grupy Emitenta jest podmiotem prawa litewskiego i prowadzi aktywność głównie na terenie Litwy. Z uwagi na lokalizację dostawców udział transakcji importowych był stosunkowo duży. Odbiorcami/klientami Grupy Emitenta były różnej wielkości podmioty gospodarcze (brak sprzedaży detalicznej) w kraju i zagranicą.

6.1.1.1. Segment dystrybucji

Emitent jest jednym z wiodących dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce. W swojej działalności Emitent koncentruje się na trzech kategoriach tworzyw sztucznych: tworzywa techniczne / konstrukcyjne, poliolefiny i tworzywa styrenowe. Misją Grupy Emitenta jest być rzetelnym partnerem w obszarze dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych. Celami strategicznymi w obszarze dystrybucji jest dążenie do uzyskania wiodącej pozycji w segmencie tworzyw technicznych / konstrukcyjnych oraz solidnego partnera w segmencie tworzyw masowych (tworzywa styrenowe i poliolefiny). Cele te skutecznie realizowane są poprzez ciągłe poszerzanie oferty tworzyw będących przedmiotem sprzedaży. Aktualnie oferta sprzedażowa obejmuje następujące grupy surowców:

- ABS, SAN, ASA, GPPS, HIPS, EPS, SBC
- PPH, PPC, PPR, HDPE, MDPE, LDPE, LLDPE
- PC, PMMA, PBT, POM, PPS, PA
- Blendy: ABS/PC, ABS/PMMA, ABS/PA, PC/ASA oraz inne
- Koncentraty barwiące oraz dodatki do przetwórstwa tworzyw sztucznych
- Elastomery termoplastyczne: SBS, SEBS, TPV (PP/EPDM)

- Compoundy dostępne w wielu kolorach i modyfikacjach, np.: podwyższony ciężar właściwy, uniepalnione, stabilizowane na UV, AS, wypełnione GF (włókno szklane), LGF (długie włókno szklane), GB (kulki szklane), CF (włókno węglowe) oraz inne.

Udział kategorii tworzyw sztucznych w obrotach segmentu dystrybucji (tys. zł)

#	Kategoria	I poł. 2015		2014		2013		2012	
1	Tworzywa techniczne / konstrukcyjne	21 874	33%	38 176	34%	40 239	39%	34 408	36%
2	Poliolefiny	28 486	42%	48 769	44%	36 630	36%	34 009	36%
3	Tworzywa styrenowe i inne	16 905	25%	24 598	22%	26 242	25%	27 050	28%
Razem		67 265	100%	111 543	100%	103 111	100%	95 467	100%

Źródło: Emitent

Rynek tworzyw sztucznych charakteryzuje się relatywnie małą liczbą producentów oraz dużą liczbą końcowych odbiorców. W ostatnich latach Emitent dostrzega wzmacniający się trend zacieśniania bezpośredniej współpracy pomiędzy odbiorcami oraz producentami w zakresie tworzyw standardowych. Trend ten w oczywisty sposób wpływa na funkcjonowanie podmiotów dystrybucyjnych i osiągane przez nich marże. Stąd też Grupa Emitenta kładzie nacisk na rozwój w kategorii tworzyw technicznych, gdzie odbiorcy potrzebują dodatkowej profesjonalnej usługi doradczej związanej z wyborem i zastosowaniem tworzyw sztucznych. Równolegle do typowej działalności dystrybucyjnej Emitent oferuje swoim odbiorcom usługę doradztwa technicznego. Zadaniem specjalnej komórki powołanej w tym celu jest wszelkiego rodzaju doradztwo oraz pomoc w rozwiązywaniu problemów przetwórczych lub technicznych w przypadkach wprowadzania nowego produktu.

Odbiorcy

Ponad dwudziestoletnia obecność na rynku dostawców granulatów tworzyw sztucznych z ofertą renomowanych producentów z całego świata pozwoliło Emitentowi zbudować portfel odbiorców w skład którego wchodzi różnej wielkości firmy w liczbie ponad 1000. Podstawą sukcesu Emitenta jako dostawcy surowców było zwłaszcza w początkowym okresie działalności odkrycie faktu dużego rozdrobnienia rynku przetwórców tworzyw w Polsce, ich identyfikacja i bezpośrednie dotarcie. Przez cały okres aktywności Emitenta można mówić o organicznym rozwoju.

- Tworzywa techniczne/konstrukcyjne – są to tworzywa specjalistyczne, dedykowane głównie do moulderów, producentów zabawek, producentów części samochodowych, sprzętu RTV i AGD, itp. Wyroby, produkowane przy użyciu tworzyw technicznych to klocki oraz inne zabawki, części samochodowe (wewnętrzne i zewnętrzne), obudowy sprzętów AGD i RTV i inne.
- Poliolefiny – są to tworzywa standardowe, tzw. masowe, skierowane do producentów zabawek, sznurka rolniczego, opakowań do żywności oraz opakowań technicznych, folii, sprzętu RTV i AGD, części samochodowych, i innych. Podstawowe grupy wyrobów to folie, opakowania, zabawki, artykuły dziecięce, sznurek rolniczy, doniczki, części samochodowe, obudowy do akumulatorów, elementy sprzętów RTV i AGD, części samochodowe, itp.
- Tworzywa styrenowe - tworzywa również zaliczające się do grupy tworzyw standardowych / masowych, których odbiorcami są przede wszystkim producenci styropianu, opakowań do żywności oraz technicznych, kosmetyków, itp. Wyroby jakie wytwarzane są z tworzyw styrenowych to opakowania, pudełka/pojemniki, elementy sprzętów RTV i AGD, obcasy, zabawki, artykuły reklamowe, elementy mebli, płyty i kształtki styropianowe, elementy dekoracyjne, itp.

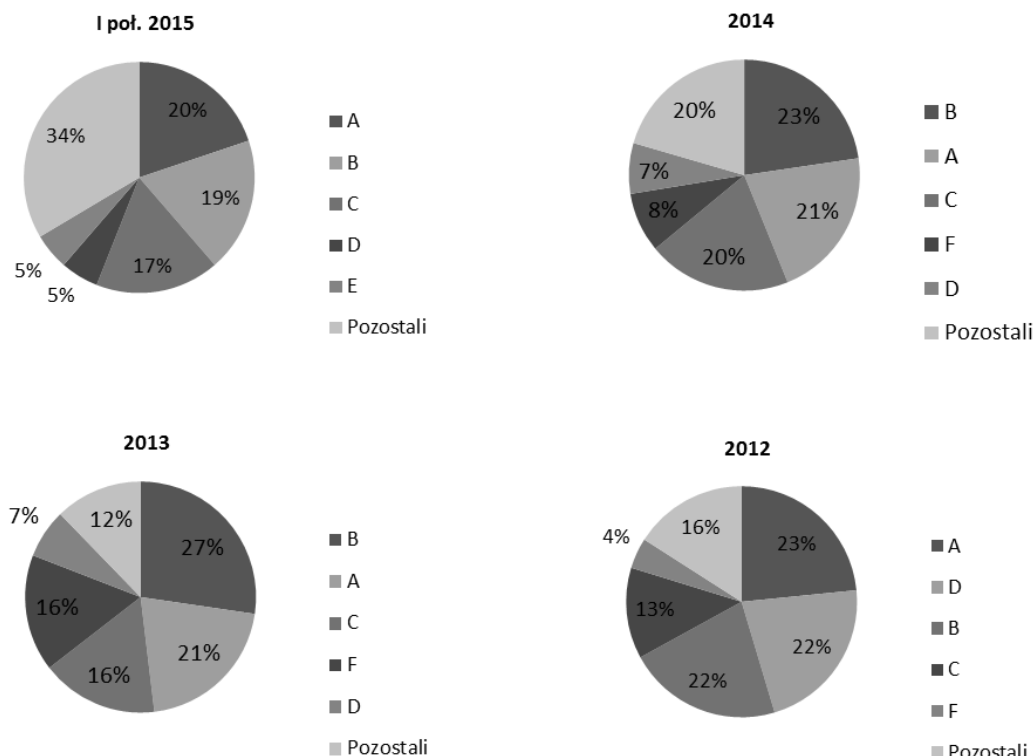
Grupa Kapitałowa Emitenta współpracuje z kilkuset odbiorcami w kraju i za granicą, przy czym żaden z zewnętrznych odbiorców nie uzyskał udziału w przychodach ze sprzedaży Emitenta, które Emitent uznaje za znaczący. W 2014 sprzedaż do największego odbiorcy spoza Grupy Emitenta w segmencie tworzyw sztucznych wyniosła poniżej 8% obrotów segmentu. Udział drugiego największego odbiorcy nie przekroczył 4% obrotów segmentu. Dla lat 2013 i 2012 dwaj najwięksi odbiorcy zanotowali udział w przychodach ze sprzedaży segmentu dystrybucji na poziomie odpowiednio po około 8% każdy (rok 2013) i około 6% każdy (rok 2012). Współpraca z odbiorcami oparta jest o długo, średnio i krótkoterminowe relacje biznesowe. Spółki z Grupy Emitenta sporadycznie zawierają umowy ramowe z odbiorcami. Emitent realizuje pewien poziom sprzedaży tworzyw sztucznych wewnątrz Grupy. Tworzywa sprzedawane przez Emitenta do Marcato Sp. z o.o. służą głównie jako materiał do produkcji folii, natomiast tworzywa sprzedawane przez Emitenta do C.E.P Polska Sp. z o.o. oraz Korporacja KGL UAB są następnie sprzedawane przez te podmioty do odbiorców końcowych.

Dostawcy

Grupa Kapitałowa Emitenta współpracuje z największymi producentami tworzyw sztucznych na świecie takimi jak: Arkema, Samsung, , Synthos, Slovnaft, TVK, (TVK występują pod nazwą koncernu MOL), Total oraz wieloma mniejszymi. Należy odnotować, że w latach 2012-I połowa 2015 roku udział pięciu największych podmiotów w dostawach tworzyw sztucznych w

ramach segmentu dystrybucji Emitenta kształtował się na poziomie od kilku do ponad 20%. Zdaniem Grupy, nie istnieje uzależnienie od dostawców, jednak Grupa zauważa ryzyko potencjalnego uzależnienia w przyszłości – ryzyko zostało opisane w punkcie 2.1. Część II, Czynniki ryzyka niniejszego Prospektu.

Udział największych dostawców Grupy Kapitałowej Emitenta w segmencie dystrybucji tworzyw sztucznych



Źródło: Emitent

Współpraca z głównymi dostawcami odbywa się w głównej mierze na podstawie długo i średnioterminowych relacji biznesowych. Sporadycznie Emitent zawierał umowy ramowe dotyczące dostaw tworzyw sztucznych. Przykładem jest umowa z koncernem Slovnaft oraz z koncernem TVK (umowa z Tisza Chemical Group Ltd).

Finansowanie

W toku bieżącej działalności w segmencie dystrybucji tworzyw sztucznych Grupa Emitent wykorzystuje finansowanie zewnętrzne w postaci kredytów obrotowych, akredytyw oraz faktoringu. Celem Emitenta jest dywersyfikacja źródeł finansowania zewnętrznego. Na dzień publikacji Prospektu Emitent korzysta z dwóch linii kredytu obrotowego udzielonego przez banki ING Bank Śląski SA (limit 10 mln zł) oraz Bank Millennium SA (limit 10 mln zł). Dodatkowo C.E.P Polska Sp. z o.o. korzysta z jednej linii kredytu obrotowego udzielonej przez BNP Paribas Polska SA (0,5 mln zł). Dodatkowo, na dzień publikacji Prospektu Emitent korzysta z limitu faktoringowego udzielonego przez Arvato Polska (oddział Bertelsmann Media Sp. z o.o.) wykorzystywanego w segmencie dystrybucji tworzyw sztucznych. Ponadto, na dzień publikacji Prospektu Emitent korzysta z 2 limitów na akredytywy w Millennium Bank SA (limit 4 mln zł) i ING Bank Śląski SA (limit 3 mln zł) oraz C.E.P. Polska SP. z o.o. korzysta z limitu na akredytywy na podstawie umowy z Fortis Bank Polska SA (limit 3 mln zł).

Logistyka dostaw

Dystrybucja tworzyw sztucznych realizowana jest przez trzy oddziały posiadające osobne centra magazynowe: (i) oddział centralny w Klaudynie oraz oddziały regionalne w (ii) Kostrzynie Wielkopolskim i (iii) Tychach. Przy każdym z centrów mieści się również biuro sprzedaży. Emitent posiada również biuro sprzedaży na Słowacji oraz Litwie – poprzez spółkę zależną Korporacja KGL UAB.

Centra magazynowe Emitenta

#	Centrum magazynowe	Adres	Powierzchnia	Prawo do obiektu
1	Klaudyn	ul. Zorzy 11, Klaudyn, 05-080 Izabelin	7.897 m2	własność

2	Kostrzyń Wielkopolski	ul. Wrzesińska 70 Segment D, 62-025 Kostrzyn	2.518 m2	wynajem
3	Tychy	ul. Turyńska 80, 43-100 Tychy	1.736 m2	wynajem

Źródło: Emitent

W zakresie transportu do odbiorców Grupa Kapitałowa Emitenta korzysta głównie z usług zewnętrznych firm logistycznych – na zasadzie umów ramowych. Oprócz współpracy z firmami dostawczymi Emitent korzysta również z przewozów pełno samochodowych zlecanych poprzez platformę „Trans” (www.trans.eu.pl).

Wystawianiem zleceń przewozów paletowych oraz małogabarytowych zajmuje się każdy z trzech oddziałów Emitenta. Zlecaniem przewozów pełno samochodowych zajmuje się sekcja logistyki Emitenta znajdująca się w siedzibie głównej Emitenta. W okolicach Warszawy Emitent realizuje również zamówienia przy użyciu dwóch własnych samochodów dostawczych. Dostawy CEP SP. z o.o. są realizowane przez sekcję logistyki Emitenta przy wykorzystaniu tych samych przewoźników, natomiast Korporacja KGL UAB samodzielnie realizuje dostawy sprzedawanych towarów.

Otoczenie konkurencyjne

Polska jest 6 krajem w Europie pod względem zapotrzebowania na surowce sztuczne z rocznym popytem wynoszącym około 2,9 mln ton, co daje około 6,3% udział w europejskim rynku (dane za 2013 rok według raportu „Tworzywa sztuczne – Fakty 2014, analiza produkcji, zapotrzebowania oraz odzysku tworzyw sztucznych w Europie, Plastics Europe, Stowarzyszenie Producentów Tworzyw Sztucznych). Grupa Kapitałowa Emitenta w 2013 roku w ramach segmentu dystrybucji sprzedała około 13,5 tys. ton tworzyw sztucznych, co w odniesieniu do całego rynku oznacza udział na poziomie około 0,5%. Należy jednak pamiętać, że znaczna część tworzyw jest dostarczana do odbiorców bez udziału spółek dystrybucyjnych.

Miejsce Emitenta na rynku dystrybutorów tworzyw sztucznych obrazuje ranking „Big dealers 2014” opublikowany przez serwis branżowy eplastics.pl. Według rankingu Emitent (na podstawie wyników za 2013 rok) znajduje się na 5 miejscu pod względem wielkości sprzedaży tworzyw sztucznych.

Lista 10 największych dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce w 2013 roku (mln zł)

#	Podmiot	Przychody ze sprzedaży	Zysk netto
1	Krakchemia SA	538,09	9,01
2	Brenntag Polska Sp. z o.o.	508,27	bd
3	A. Schulman Polska Sp. z o.o.	290,35	10,83
4	Resinex Poland Sp. z o.o.	152,81	2,75
5	Korporacja KGL SA	142,29	0,97
6	Przedsiębiorstwo wielobranżowe Tyrex Sp. z o.o.	123,50	0,99
7	Motor Polimer Sp. z o.o.	110,14	1,49
8	IMCD Polska Sp. z o.o.	103,12	5,51
9	Avenir Ltd Sp. z o.o.	101,52	1,09
10	Nexeo Solutions Sp. z o.o.	89,83	-1,28

Źródło: „Big Dealers” Ranking największych dystrybutorów tworzyw sztucznych/ dodatków, Plastics review, kwiecień 2014, www.eplastics.pl

6.1.1.2. Segment produkcji

Grupa Emitenta jest wiodącym polskim producentem opakowań z tworzyw sztucznych w technologii termoformowania / termoformingu. Proces termoformingu polega na podgrzaniu specjalnej folii do odpowiedniej temperatury pozwalającej na uformowanie konkretnego kształtu, a następnie wycięcia go. Proces termoformingu odbywa się w ramach specjalistycznej linii produkcyjnej, której głównymi elementami są termoformierka oraz forma. Termoformierka jest maszyną umożliwiającą produkcję opakowań o różnych kształtach. Produkcję konkretnego, zaprojektowanego kształtu opakowania umożliwia forma. Po uformowaniu folii w opakowania przez formę w termoformierce (opakowania są formowane seriami – po kilka do kilkunastu sztuk) są one wycinane, pakowane, magazynowane i gotowe do sprzedaży.

Proces termoformingu może zostać rozszerzony o produkcję folii – czyli materiału do produkcji opakowań. Produkcja folii odbywa się w procesie ekstruzji, czyli przerobieniu tworzywa sztucznego w formie granulatu w folię. Po uformowaniu opakowania przez formę w termoformierce (opakowania są formowane seriami – po kilka do kilkunastu sztuk) są one wycinane, pakowane, magazynowane i gotowe do sprzedaży.

Grupa produkuje opakowania z trzech głównych rodzajów folii: polistyrenowej (PS), polipropylenowej (PP) oraz poliestrowej (PET). Grupa Emitenta posiada w chwili obecnej 18 termoformierek, z czego 15 ulokowanych jest w Marcato Sp. z o.o., a 3 znajdują się w Korporacji KGL SA. Ponadto Marcato Sp. z o.o. posiada trzy ekstrudery służące do produkcji folii polistyrenowej (PS), polipropylenowej (PP) oraz poliestrowej (PET). Nadwyżki folii PS, PP oraz PET są sprzedawane na rynku, lecz nie stanowią ważnej części w przychodach ani zysku operacyjnym Grupy.

Wytwarzane w Marcato i przerabiane na maszynach termoformujących folie polistyrenowe przeznaczone są głównie pod produkcję opakowań do jaj, opakowań do ciastek, słodczy i przekąsek. Z folii polipropylenowych produkowane są głównie pojemniki do mięsa, naczynia jednorazowe, opakowania do ciastek oraz dozowniki dla chemii domowej. Z kolei folie poliestrowe przeznaczone są do produkcji pojemników do mięsa, drobiu, tacek owocowo-warzywnych, pojemników do jaj, opakowań do ciastek i słodczy. Należy odnotować coraz większy udział folii poliestrowych w ogólnej ilości przetwarzanych folii w zakładach Grupy Emitenta. Jest to efektem wzrastającego popytu na opakowania wykonane z PET, materiału o lepszych (w stosunku do PS) właściwościach barierowych i wyższej transparentności a tym samym lepszej prezentacji zapakowanego produktu. Udział poliestru jako materiału do produkcji opakowań zwłaszcza spożywczych jest wspierany dynamicznym w ostatnich latach rozwojem branży FMCG. Zakup ekstrudera do folii PET w 2014 roku oraz planowana nowa inwestycja w podobną linię w roku 2016 (jeden z celów Emisji) są pochodną opisanej wyżej sytuacji.

Grupa Emitenta świadczy ponadto komplementarną usługę etykietowania wyprodukowanych opakowań (głównie opakowania do jaj) oraz wklejania specjalistycznych wkładek absorpcyjnych do pojemników do produktów mięsnych. W tym celu Grupa dysponuje łącznie 11 liniami do etykietowania, 10 liniami do wklejania wkładek absorpcyjnych oraz 1 linią do nadruku.

Do roku 2010 działalność produkcyjna odbywała się jedynie w Marcato Sp. z o.o. W 2010 roku Emitent podjął decyzję o wprowadzeniu działalności produkcyjnej w Korporacji KGL SA w Mościskach. W wyniku tego uruchomiona została usługowa produkcja opakowań na rzecz Marcato. W początkowej fazie współpracy cała produkcja realizowana była z materiałów sprzedawanych przez Marcato Sp. z o.o. i cała sprzedaż opakowań realizowana była poprzez Marcato Sp. z o.o.. Aktualnie, część produkcji Emitenta sprzedawana jest na rynek bezpośrednio przez Emitenta. Obecnie wszystkie obszary związane z marketingiem i ustalaniem warunków współpracy leżą po stronie Marcato Sp. z o.o. Emitent z uwagi na to, że posiada duże i wydajne linie produkcyjne, realizuje produkcję wielkoseryjną tzn. głównie opakowania do jaj, do ciastek i pojemniki na mięso.

Celami strategicznymi Emitenta w obszarze produkcji jest dążenie do uzyskania pozycji dominującej w segmentach produkcji opakowań spożywczych a w szczególności opakowań do jaj, do mięsa i do ciastek.

Mając na uwadze panujące trendy i prężnie rozwijający się sektor opakowań spożywczych z tworzyw sztucznych Grupa Emitenta ciągle poszerza ofertę produktową i stale inwestuje w nowe linie produkcyjne, w celu zaspokojenia oczekiwań klientów i podnoszenia jakości ich obsługi. Lata 2012 – 2014 oraz 2015 były okresem systematycznego rozwoju infrastruktury i mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta realizowanego poprzez inwestycje w (i) nieruchomości produkcyjne, (ii) termoformierki, (iii) ekstruder PET, (iv) formy i (v) inne narzędzia i maszyny.

Wybrane inwestycje Grupy Emitenta w latach 2012-2014 (tys. zł)

Rok	Podmiot	Inwestycja	Kwota netto
2012	Marcato Sp. z o.o.	Budowa magazynu wysokiego składowania w Rzakie (siedziba spółki)	1 819,89
2012	Marcato Sp. z o.o.	2 linie do termoformowania	3 981,32
2013	Emitent	2 linie do termoformowania	4 684,30
2013	Emitent	Zakup gruntów i budynków magazynowo - produkcyjnych w Klaudynie w pobliżu siedziby Emitenta	8 800,00
2014	Marcato Sp. z o.o.	ekstruder do folii PET	8 624,95
2014	Emitent	Modernizacja powierzchni biurowych i hali produkcyjnej w Klaudynie	1 161,13

Źródło: Emitent

Odbiorcy

Grupa Emitenta świadczy usługę produkcji opakowań dla kilkudziesięciu klientów z sektora FMCG. Dostarcza opakowania do branży mięsnej i drobiarskiej, owocowo-warzywniej, garmażeryjnej, jajczarskiej, cukierniczej, słodczy i przekąsek, chemii domowej i naczyń jednorazowych. Do grona odbiorców Grupa Kapitałowa Emitenta zalicza między innymi:

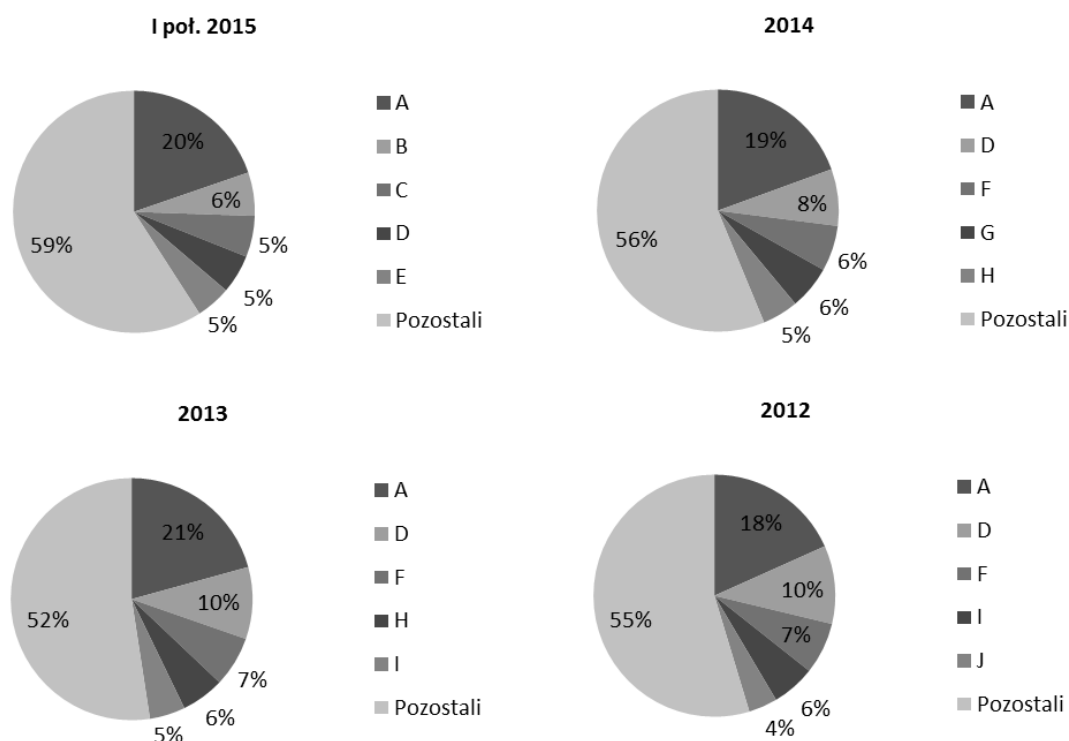
- Branża mięsna i drobiarska: Animex, Hilton Foods, , Hamburger Pini, Indykpol, Prime Food Sokołów
- Branża owocowo-warzywna i garmażeryjna : Drosed, Green Factory, Freshworld.
- Branża jajczarska: Fermy drobiu Wozniak, Złota Kurka, Ovovita, Fermy Drobiu Mizigier,
- Branża cukiernicza, słodczy i przekąsek: Mondelez, Lotte Wedel, Lorenz Bahlsen,
- Branża chemii domowej i naczyń jednorazowych: Reckitt Benckiser, Kreis Pack.

Współpraca z klientami polega na przyjmowaniu zleceń na wielko wolumenową produkcję (liczoną w tysiącach sztuk). W ramach współpracy z największymi – strategicznymi klientami, Grupa ma podpisane średnio i długoterminowe umowy ramowe, w ramach których na bieżąco składane są zlecenia produkcji serii opakowań wraz z lub bez etykietowania czy dołączany wkładem absorpcyjnym.

Rynek opakowań z tworzyw sztucznych charakteryzuje się szybkim rozwojem technologicznym nakierowanym na możliwość spełniania coraz wyższych wymagań klientów w zakresie ochrony jakości i bezpieczeństwa opakowanego produktu, praktyczności użycia dla konsumenta oraz wizerunku marketingowego. Klienci Emitenta stale starają się uatrakcyjnić swoje produkty dzięki zastosowaniu nowych i atrakcyjnych rozwiązań opakowaniowych, co zmusza producentów opakowań do bliższej i bardziej elastycznej współpracy z odbiorcami swoich produktów. Równolegle odbiorcy opakowań dążą do minimalizacji kosztów, co dodatkowo wymaga na producentach opakowań konieczność opracowywania nowych rozwiązań w kierunku obniżenia masy opakowań, kosztu zużytych surowców oraz stosowania recyklingu.

W segmencie produkcji opakowań Grupa Emitenta nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców. Należy wskazać, że jeden z odbiorców w latach 2012-2014 osiąga około 20% udziału w przychodach ze sprzedaży segmentu.

Struktura odbiorców – według przychodów ze sprzedaży w segmencie produkcji opakowań



W okresie 2012 – pierwsza połowa 2015, Grupa pięciu największych odbiorców zmieniała się (w ramach grupy 10 podmiotów). Udział największego odbiorcy segmentu produkcji wynosił około 20% obrotów segmentu i niecałe 10% obrotów całości Grupy Emitenta. Pozostali odbiorcy generowali w omawianym okresie około 52-59% obrotów segmentu.

Dostawcy

Podstawowym materiałem wykorzystywanym w procesie termoformingu jest folia. Grupa Emitenta produkuje opakowania z trzech rodzajów folii: polistyrenowej (PS), polipropylenowej (PP) oraz poliestrowej (PET). Grupa posiada trzy linie do produkcji (ekstrudery) każdego z wymienionych rodzajów folii, które umożliwiają pokrycie części zapotrzebowania Grupa Emitenta na ten materiał. Pozostałą część Grupa musi kupować na rynku od producentów folii.

Zakup i produkcja folii w latach 2012-2014 (kg)

#	Produkcja / zakup	2014	2013	2012
1	Produkcja folii (kg)	11 019 925,00	6 118 609,00	6 136 959,00
2	Zakup folii (kg)	1 525 846,20	5 046 830,20	5 183 271,40
RAZEM		12 545 771,20	11 165 439,20	11 320 230,40

Źródło: Emitent

Z zaprezentowanego powyżej zestawienia wynika, że w latach 2012-2013 około 45% folii przetwarzanej w Grupie Emitenta zakupione zostało z rynku. W wyniku uruchomienia własnej produkcji folii poliesterowych poziom folii kupowanych od zewnętrznych dostawców zredukowany został w 2014 roku do około 12%.

Na rynku funkcjonuje wiele podmiotów produkujących folię, stąd zaopatrzenie nie stanowi znaczącego problemu. Niemniej jednak, Grupa Emitenta realizuje strategię zwiększania poziomu uniezależnienia się od zewnętrznych dostaw folii – stąd decyzja o zakupie ekstrudera folii PET w 2013 roku oraz decyzja o zakupie drugiego ekstrudera folii PET pod koniec 2015 roku (cel emisji). Zwiększanie możliwości produkcji folii pozwala Emitentowi realizować proces optymalizacji logistyki produkcji oraz poprawy marż. Należy wspomnieć, że głównym surowcem do produkcji folii jest granulata tworzywa sztucznego, który Grupa Emitenta kupuje od zewnętrznych dostawców. Grupa Emitenta kładzie nacisk na dywersyfikację portfolio dostawców.

Logistyka dostaw

Produkcja, magazynowanie i dostawy odbywają się z głównej siedziby Emitenta oraz Marcato Sp. z o.o. Podobnie, jak w przypadku segmentu dystrybucji Grupa korzysta z kilku firm dostawczych w oparciu o umowy ramowe, korzysta w platformy „trans” oraz własnego taboru samochodów dostawczych – dla dostaw w pobliżu Warszawy.

Finansowanie

Na dzień publikacji niniejszego Prospektu, w ramach segmentu produkcji opakowań Grupa Emitenta (Marcato Sp. z o.o.) korzysta z 2 kredytów obrotowych w banku BNP Paribas Polska SA (limit 11,5 mln zł) oraz ING Banku Śląskim SA. (limit 2,5 mln zł). Ponadto, Emitent korzysta z kredytu inwestycyjnego na zakup nieruchomości w Klaudynie (2013 rok, kwota początkowa 7,92 mln zł) oraz Marcato Sp. z o.o. korzysta z kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Fortis Bank SA na budowę magazynu (2011 rok, kwota początkowa 1,36 mln zł). Dodatkowo, Marcato Sp. z o.o. korzysta z limitu faktoringowego udostępnionego przez Arvato Polska (oddział Bertelsmann Media Sp. z o.o.) oraz Coface Poland Factoring Sp. z o.o.. Zakupy aktywów produkcyjnych w znacznym zakresie finansowane są przy pomocy leasingu. Na dzień publikacji niniejszego prospektu Grupa Emitenta korzysta z około 50 umów leasingowych zawartych z instytucjami IKB Leasing Polska Sp. z o.o., Raiffeisen-Leasing Polska SA, Millennium Leasing Sp. z o.o.

Otoczenie konkurencyjne

Wielkość rynku opakowań z tworzyw sztucznych produkowanych metodą termoformingu jest trudna do oszacowania. Z pewnością jest to rynek komplementarny z rynkiem opakowań tekturowych / papierowych, szklanych, metalowych oraz przede wszystkim opakowań z tworzyw sztucznych. Polska Izba Opakowań w swoim raporcie „Przemysł i rynek opakowań w Polsce” szacuje wielkość polskiego rynku opakowań wszystkich rodzajów na około 8,1 miliarda eur, co przekłada się na wartość około 199 eur per capita.

Wielkość rynku opakowań w Polsce w latach 2009-2014.

Rok	Wartość rynku opakowań w (mld eur)	Wartość rynku opakowań per capita (eur.)
2009	6,2	162
2010	6,6	172
2011	6,9	180
2012	7,2	189
2013	7,5	199
2014	8,1	213

Źródło: Polska Izba Opakowań, Raport „Przemysł i rynek opakowań w Polsce” opublikowany w magazynie OOH Magazine, wydanie kwiecień-czerwiec 2015. Wersja online wydania: <http://pub.oohmagazine.pl/OOH/OOH116.pdf>

To samo źródło podaje strukturę podziału rynku opakowań w Polsce w 2013 roku.

Struktura rynku opakowań w roku 2013 (wartości w %)

Kategoria	2013
Tworzywa sztuczne, w tym:	37,3
-sztywne	19,6
-elastyczne	17,6
Papier i tektura	32,7
Metal	12,2
Szkło	11,0

Źródło: Polska Izba Opakowań, Raport „Przemysł i rynek opakowań w Polsce” opublikowany w magazynie OOH Magazine, wydanie kwiecień-czerwiec 2015. Wersja online wydania: <http://pub.oohmagazine.pl/OOH/OOH116.pdf>

Z powyższych danych można wywnioskować, że rynek, na którym funkcjonuje Grupa Kapitałowa Emitenta – opakowania z tworzyw sztucznych sztywnych, jest wart około 1,6 mld EUR (19,6 % x 8,1 mld EUR). Emitent przewiduje pozytywne perspektywy dla rozwoju rynku produkcji opakowań z tworzyw sztucznych związany z tendencjami panującymi w sektorze spożywczym takimi jak wzrost oferty sieci handlowych w zakresie artykułów spożywczych w opakowaniach z tworzyw sztucznych. Dodatkowo Emitent dostrzega pozytywną tendencję dla rynku opakowań z tworzyw sztucznych związaną z przenoszeniem i lokowaniem produkcji spożywczej do Polski z innych krajów europejskich.

Do głównych konkurentów Grupy Emitenta należy wymienić producentów takich jak: Anis, Inline, Pacor, Linpak.

Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług, które zostały wprowadzone, a także w zakresie, w jakim informacje na temat opracowywania nowych produktów zostały upublicznione, podanie stanu prac nad tymi projektami.

W segmencie dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych Grupa Emitenta kontynuowała strategię organicznego rozwoju i w latach 2012-2015 regularnie wprowadzała do oferty sprzedaży nowe typy granulatów. Z uwagi na to, że Emitent skoncentrowany jest na rozwoju oferty tworzyw z grupy HTP (high tech plastics, kategoria tworzyw specjalistycznych), w przedstawianym okresie ta grupa asortymentowa w największym stopniu została poszerzona o nowe pozycje. Istotnym faktem z punktu poszerzenia oferty była dla Emitenta podpisanie umowy o dystrybucję z koncernem petrochemicznym TVK/Slovnaft. Umowa otworzyła Emitentowi dostęp do szerokiej gamy tworzyw produkowanych przez TVK/Slovnaft a szczególnie istotne dla Emitenta ponieważ wpisują się w obramowanie strategię rozwoju są tworzywa z grupy polipropylenów blokowych oraz kopolimerów.

W segmencie produkcji opakowań z tworzyw sztucznych w okresie 2012-2015 Grupa Emitenta kontynuowała strategię dynamicznego rozwoju i poszerzania oferty produkowanych opakowań, dedykowanych zwłaszcza dla branży FMCG. Rezultatem niniejszej strategii było zakończone sukcesem wdrożenie kilkudziesięciu nowych rodzajów opakowań zgodnie z poniższym zestawieniem.

Nowe wdrożenia opakowań w latach 2012 – 2015*

Grupa	Ilość wdrożeń	2012	2013	2014	2015
Opakowania do wyrobów mięsnych i drobiarskich	34			24	10
Opakowania do jaj	2			1	1
Opakowania do słodczy i słonych przekąsek	26	3	5	3	15
Opakowania dla chemii i naczynia jednorazowe	3	1			2

Źródło: Emitent

W kwietniu 2015 roku w zakładzie produkcyjnym w Mościskach uruchomiona została praca w ruchu ciągłym (24 h przez 7 dni w tygodniu), co podyktowane było potrzebą unifikacji systemów organizacji pracy produkcji we wszystkich zakładach i lepszego wykorzystania linii produkcyjnych, a tym samym podniesieniem ich zdolności produkcyjnych. Aktualnie wszystkie jednostki produkcyjne Grupy Emitenta pracują w ruchu ciągłym.

Wszystkie procesy związane z produkcją od zakupu towarów i materiałów pomocniczych poprzez budowę zlecenia produkcyjnego, sam proces produkcji, przemieszczania towarów, magazynowania aż po wydanie towaru na zewnątrz objęte są zakładowym systemem zarządzania produkcją Cameleo. System ten został zakupiony przez Emitenta od firmy Inelliclass i stale jest rozbudowywany wraz z rozwojem organizacji Emitenta. W marcu 2014 roku systemem Cameleo objęte zostały wszystkie procesy związane z nowouruchomioną produkcją folii poliesterowych w zakładzie produkcyjnym w Klaudynie. W kwietniu 2015 roku systemem Cameleo objęty został również proces wdrożeniowy nowych narzędzi produkcyjnych oraz nowych opakowań.

6.2. Opis głównych rynków na których Emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem przychodów ogółem na rodzaje działalności i rynki geograficzne za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi.

Zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji Emitent osiąga zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży w kraju.

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na kraj i zagranicę (tys. zł)

#	Segment działalności	2014		2013		2012	
		kraj	zagranica	kraj	zagranica	kraj	zagranica
1	Dystrybucja	106 783,06	4 759,73	99 314,94	3 796,26	92 648,15	2 819,15
2	Produkcja	87 190,89	10 188,42	88 183,52	7 753,40	78 552,31	9 820,96

RAZEM	193 973,95	14 948,15	187 498,46	11 549,66	171 200,46	12 640,11

Źródło: Emitent

Większość sprzedawanych tworzyw Emitent lokuje w Polsce. Odpowiednio w poszczególnych latach omawianego okresu było to: 2012 – 97,0 %, 2013 – 96,8 %, 2014 – 95,6 %. Klientami Emitenta są przede wszystkim małe i średnie firmy zajmujące się przetwórstwem. W segmencie produkcji opakowań udział eksportu w strukturze sprzedaży wyniósł odpowiednio: 2012 – 11,1%, 2013 – 8,1%, 2014 – 10,5%. Głównym rynkiem eksportowym są kraje Unii Europejskiej.

6.3. Czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na dane przedstawione w „Działalność podstawowa” i „Główne rynki” – jeśli występują.

W latach 2012 – 2014 nie miały miejsca czynniki nadzwyczajne, które miały wpływ na dane przedstawione w punkcie 6.1. i 6.2. Części III Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu Emisyjnego.

6.4. Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych, jeżeli jest to istotne z punktu widzenia działalności lub rentowności Emitenta.

Spółka zależna od Emitenta – Marcato Sp. z o.o. korzystała z prawa do wzoru użytkowego – „opakowania do jaj”. Dnia 22 sierpnia 2005r. pomiędzy GTX Hanex Plastic Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu a Marcato została zawarta umowa współpracy. Przedmiotem umowy było określenie warunków współpracy stron, polegającej na sprzedaży Marcato produkowanej przez GTX Hanex Plastic Sp. z o.o. folii PET. Folia była nabywana w celu produkcji przez Marcato opakowań do jaj, w oparciu o wzór użytkowy – „opakowanie do jaj” - zgłoszony w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej przez GTX Hanex Plastic Sp. z o.o. (kategoria UZY nr 111377). GTX Hanex Plastic Sp. z o.o. w umowie współpracy udzieliła Marcato uprawnienia do korzystania z prawa do wzoru użytkowego, na które w dacie podpisania umowy nie zostało jeszcze udzielone świadectwo ochronne (tzw. „ekspektatywa prawa do znaku”). Uprawnienia Marcato do używania prawa do wzoru użytkowego 111377 udzielone zostały wyłącznie na okres obowiązywania umowy. Dnia 7 września 2010r. przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej została wydana decyzja potwierdzająca, że prawo wyłączne na korzystanie przez GTX Hanex Plastic Sp. z o.o. ze wzoru użytkowego „opakowanie do jaj” (nr prawa wyłącznego 063326) wygasło z mocy prawa, po upływie okresu na jaki zostało udzielone. Mimo wygaśnięcia prawa wyłącznego do wzoru użytkowego „opakowanie do jaj” umowa współpracy z dnia 22 sierpnia 2005r. w ramach dostawy folii PET do produkcji opakowań do jaj jest w dalszym ciągu wykonywana. Dnia 30 czerwca 2015 r. Marcato zawarło z GTX Hanex Plastic Sp. z o.o. porozumienie, regulujące zasady na jakich w okresie od dnia 1 lipca 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. Hanex zobowiązuje się dostarczyć Marcato określone w porozumieniu produkty, a Marcato zobowiązuje się do ich zakupu. W treści nowopodpisanego porozumienia brak jest regulacji dotyczących udzielenia Marcato uprawnienia do korzystania z prawa do wzoru użytkowego.

Poza wyżej wymienionym Emitent ani Spółki z jego Grupy Kapitałowej nie były i nie są uzależnione od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych. Opis istotnych umów zawieranych w normalnym toku działalności znajduje się poniżej. Żadna z umów nie ma charakteru uzależniającego.

Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności

Emitent jest stroną następujących istotnych umów, zawieranych w normalnym toku działalności:

1. W dniu 30 stycznia 2007 r. pomiędzy Emitentem a Bertelsmann Media sp. z o.o. oddział Arvato Services Polska w Plewiskach zawarta została umowa faktoringu, której przedmiotem jest zbycie przez Emitenta wierzytelności z tytułu sprzedaży i dostawy towarów oraz świadczenia usług, które powstały po zawarciu umowy, względem wskazanych dłużników Emitenta. Wierzytelności wynikające z umowy faktoringu zabezpieczone są: (i) zastawem rejestrowym ustanowionym na podstawie umowy zastawu rejestrowego z dnia 30 stycznia 2007r. na przedmiotach nie stanowiących istotnych środków trwałych Emitenta, z maksymalną kwotą zobowiązania Emitenta zabezpieczoną zastawem w kwocie 3 500 000,00 zł oraz (ii) wekslem in blanco wystawionym przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową. Od dnia 1 sierpnia 2007 r. umowa jest zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę ze skutkiem na koniec miesiąca z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.
2. W dniu 10 lutego 2010 r. pomiędzy Emitentem a Amica Wronki SA z siedzibą we Wronkach zostało zawarte porozumienie w sprawie ustalenia warunków komercyjnych sprzedaży komponentów na rzecz Amica Wronki SA., przedmiotem którego jest odpłatne dostarczanie produktów Emitenta na warunkach szczegółowo opisanych w tym porozumieniu oraz w ogólnych warunkach dostaw. Kolejne porozumienia zobowiązujące Emitenta do odpłatnego dostarczania jego produktów na umówionych warunkach na rzecz Amica Wronki SA były także zawierane w dniach 1 stycznia 2012r., 1 maja 2012r., 1 lipca 2012r., 2 stycznia 2013r. oraz ostatnie 2 stycznia 2014r., obowiązujące do dnia 31 marca 2014r. Od dnia 1 kwietnia 2014r. Emitent nie jest związany podpisanym porozumieniem, pozostając ze spółką Amica Wronki SA w stałych stosunkach handlowych.

3. W dniu 26 stycznia 2012 r. pomiędzy Emitentem (jako najemcą) a wynajmującym MLP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo - akcyjna z siedzibą w Pruszkowie (dawniej jako MLP Tychy sp. z o.o.) zawarta została umowa najmu nieruchomości położonej w Tychach przy ul. Turyńskiej 80 (43 – 100 Tychy). Przedmiotem umowy jest najem Przedmiotu Najmu, na który składa się: (i) część budynku o łącznej powierzchni ok. 1.835 m.kw., usytuowanego na działce nr ewid. 807/20, wchodzącej w skład nieruchomości objętej księgą wieczystą KW KA1T/00045321/3, przyłączonego do mediów, wraz z budowlami i urządzeniami technicznymi go obsługującymi, posiadającego zapewnione połączenie przez wewnętrzny układ komunikacyjny z drogą publiczną; (ii) część działki nr ewid. 807/20 wchodzącej w skład nieruchomości objętej księgą wieczystą KW KA1T/00045321/3, obejmującą usytuowane na niej budowle i urządzenia, w tym utwardzony plac manewrowy dla samochodów ciężarowych i dostawczych o masie całkowitej do 40 ton na samochód przeznaczone dla wyłącznych potrzeb Emitenta. Ze spółką MLP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Emitent w dniu 21 listopada 2014 r. zawarł Aneks nr 2 do umowy najmu z 26 stycznia 2012r., na podstawie którego doszło do ograniczenia Przedmiotu Najmu do łącznej powierzchni 1.736,6 m.kw., przy czym pomieszczenia o funkcji magazynowej, technicznej i serwisowej zajmują powierzchnię 1.675,59 m.kw, a pomieszczenia o funkcji biurowej i socjalnej powierzchnię 61,01 m.kw. Zgodnie z postanowieniami umowy Emitent jest uprawniony do używania Przedmiotu Najmu w zakresie prowadzonej przez niego działalności, tj.: (i) pomieszczenia magazynowe będą wykorzystywane jako magazyn granulatów tworzyw sztucznych i opakowań, przy zastrzeżeniu składowania tych materiałów zgodnie z obowiązującymi przepisami; (ii) pomieszczenia biurowe oraz socjalne będą wykorzystywane zgodnie z ich przeznaczeniem; (iii) parking będzie wykorzystywany zgodnie z jego przeznaczeniem. Emitent wykorzystuje Przedmiot Najmu zgodnie z jego przeznaczeniem, to jest jako powierzchnia magazynowa do obsługi segmentu dystrybucji i produkcji. Emitent zobowiązany jest posiadać przez cały okres obowiązywania umowy polisy ubezpieczeniowe lub certyfikaty ubezpieczeniowe potwierdzające zawarcie przez niego umowy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej z tytułu działalności operacyjnej Emitenta rozszerzonej o odpowiedzialność z tytułu najmu na sumę gwarancyjną 500.000 euro lub w złotych, stanowiącej równowartość nie niższą niż 500.000 euro według średniego kursu NBP na dzień zawarcia umowy najmu lub ustalenia wartości odszkodowania, którakolwiek z kwot będzie wyższa, za szkody na mieniu lub na osobie za jakie może zostać pociągnięty do odpowiedzialności. Tytułem zabezpieczenia roszczeń wynajmującego Emitent zobowiązał się do: (i) ustanowienia nieodwołalnej i bezwarunkowej gwarancji ważnej przez cały czas trwania umowy najmu oraz (ii) złożenia oświadczenia w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 marca 2017 r. Wynajmującemu przysługuje jednak uprawnienie do rozwiązania umowy najmu ze skutkiem na dzień złożenia Emitentowi oświadczenia o wypowiedzeniu, w szczególności w razie zaistnienia następujących zdarzeń: (i) opóźnienia najemcy w zapłacie czynszu za co najmniej dwa pełne okresy płatności, (ii) opóźnienia najemcy w zapłacie kosztów eksploatacyjnych lub kosztów operacyjnych lub ich części przez okres 14 dni, (iii) złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości najemcy, jeżeli posiada on zadłużenie wobec wynajmującego przeterminowane o więcej niż 3 dni lub złożenia wniosku o wszczęcie postępowania naprawczego najemcy, (iv) korzystania z przedmiotu najmu niezgodnie z jego przeznaczeniem lub naruszenia warunków najmu szczegółowo opisanych w umowie oraz (v) niespełnienia obowiązków dotyczących zabezpieczenia lub ubezpieczenia szczegółowo opisanych w umowie.

Dnia 7 października 2015 r. Emitent otrzymał zawiadomienie o zawarciu w dniu 30 września 2015 r. pomiędzy WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH z siedzibą w Dusseldorfie jako kupującym a MLP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo – akcyjna z siedzibą w Pruszkowie jako sprzedającym warunkowej umowy sprzedaży, umowy przeniesienia własności oraz umowy sprzedaży sporządzonej przez Monikę Smągę, notariusza w Warszawie, na podstawie której kupujący nabył m.in. prawo własności zabudowanej nieruchomości położonej przy ul. Turyńskiej w Tychach, województwie śląskim, w obrębie ewidencyjnym 0003 Jarosławice, stanowiącej działki gruntu oznaczone w ewidencji gruntów i budynków numerami: 807/20, 422/22 i 497/22, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Tychach V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą nr KA1T/00045321/3.

4. W dniu 14 marca 2012r. została wystawiona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności 2004 („POLISA”) nr 707968 potwierdzająca zawarcie umowy ubezpieczenia za okres od dnia 1 kwietnia 2012r. do dnia 31 marca 2013r. W dniu 1 marca 2013r. została wystawiona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności 2004 („POLISA”) nr 707968 potwierdzająca zawarcie umowy ubezpieczenia za okres od dnia 1 kwietnia 2013r. do dnia 31 marca 2014r. W dniu 1 kwietnia 2014 r. została wystawiona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności 2004 („POLISA”) nr 707968 potwierdzająca zawarcie umowy ubezpieczenia za okres od dnia 1 kwietnia 2014r. do dnia 31 marca 2015r. W dniu 18 maja 2015r została wystawiona przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności 2004 („POLISA”) nr 707968 potwierdzająca zawarcie umowy ubezpieczenia za okres od dnia 1 kwietnia 2015r. do dnia 30 czerwca 2016r., a następnie polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności 2004 („POLISA”) nr 707968 potwierdzająca zawarcie umowy ubezpieczenia za okres od dnia 1 lipca 2016r. do dnia 30 czerwca 2017r. Na podstawie umów ubezpieczenia potwierdzonych wyżej wymienionymi polisami ubezpieczający zobowiązał się do wypłaty Emitentowi odszkodowania, jeżeli Emitent nie otrzyma płatności z tytułu sprzedaży towarów lub usług w wyniku prawnie potwierdzonej bądź faktycznej niewypłacalności klienta. Maksymalna wysokość takiego odszkodowania w roku ubezpieczeniowym wynosi czterdziestokrotność zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy. Ochroną ubezpieczeniową w ramach umowy ubezpieczenia objęte są bezsporne należności powstałe w okresie ubezpieczenia z tytułu sprzedaży lub dostawy towarów i/lub usług, które wykonał Emitent oraz CEP Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach oraz Korporacja KGL UAB z siedzibą w Wilnie.

5. W dniu 1 sierpnia 2012r. pomiędzy Emitentem (jako najemcą) a wynajmującym PBO Anioła Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kostrzynie zawarta została umowa najmu Przedmiotu Najmu, tj. nieruchomości zabudowanej, położonej w Kostrzynie Wielkopolskim przy ul. Wrzesińskiej 70, opisanej w księdze wieczystej nr KW PO1F/19196/0 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Środzie Wielkopolskiej IX zamiejscowy Wydział Ksiąg Wieczystych we Wrześni, na który składają się (i) powierzchnia magazynowa nieogrzewana: segment D o powierzchni 2.430 m.kw., (ii) powierzchnia socjalno – biurowa zabudowana wewnątrz hali D o powierzchni 87,50 m.kw. Przedmiot Najmu może być używany na cele magazynowe, zgodnie z prowadzoną przez Emitenta działalnością gospodarczą. Emitent zobowiązany jest posiadać przez cały okres obowiązywania umowy polisę odpowiedzialności cywilnej (OC) dotyczącej działalności gospodarczej prowadzonej w będącej Przedmiotem Najmu powierzchni produkcyjnej w segmencie D oraz części socjalno – biurowej. Dodatkowo Emitent zobowiązał się do przekazania wynajmującemu przed terminem przejęcia lokalu do używania gwarancji bankowej do wysokości jednego, pełnego, miesięcznego czynszu najmu brutto. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 1 sierpnia 2012r. do dnia 31 lipca 2015r. Dnia 5 czerwca 2015r. pomiędzy Emitentem (jako najemcą) a wynajmującym PBO Anioła Inwestycje Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kostrzynie został podpisany aneks do umowy najmu z dnia 1 sierpnia 2012r., mocą którego w szczególności został przedłużony okres obowiązywania umowy najmu do dnia 31 lipca 2018r., z zastrzeżeniem że w przypadku otrzymania przez wynajmującego pisemnej korzystniejszej oferty na najem, przed wygaśnięciem umowy z Emitentem, na okres po dniu 31 lipca 2018r. Emitentowi przysługuje prawo pierwszeństwa najmu przed oferentem. Wynajmujący ma prawo wypowiedzenia umowy najmu, w przypadkach gdy najemca: (i) dopuszcza się zwłoki w płaceniu należności wynajmującego w kwocie równej co najmniej czynszowi za dwa pełne okresy płatności, (ii) przedmiot najmu lub jego część podnajął lub oddał do używania osobie trzeciej bez pisemnej zgody wynajmującego, (iii) dokonał zmian budowlanych w przedmiocie najmu bez pisemnej zgody wynajmującego, (iv) wykorzystuje przedmiot najmu niezgodnie z przeznaczeniem, (v) nie przedstawił gwarancji bankowej lub (vi) naruszył inne postanowienia umowy. Najemca jest uprawniony do rozwiązania umowy najmu ze skutkiem na dzień wypowiedzenia, jeżeli w przedmiocie najmu wystąpią wady uniemożliwiające korzystanie z niego zgodnie z umową, a wynajmujący nie usunie tych wad w terminie 30 dni.
6. W dniu 20 maja 2013r. Emitent zawarł umowę, w drodze której za cenę 10 270 500 zł (w której zawarty został podatek od towarów i usług w kwocie 1.920.500 zł) nabył prawo własności nieruchomości gruntowej położonej w Klaudynie obejmującej działkę nr 843/29 (11.281 m²) oraz prawo użytkowania wieczystego sąsiedniej działki nr 843/31 (2615m²), dla których Sąd Rejonowy w Pruszkowie prowadzi księgi wieczyste nr: WA1P/00110954/3 oraz WA1P/00101000/5, a także prawo własności budynku w postaci hali magazynowej z lakiernią posadowionego na tychże działkach oraz znajdującej się tam infrastruktury technicznej. Ponadto w dniu 23 maja 2013r. Emitent za cenę 553 500,00 zł nabył prawo użytkowania wieczystego działki gruntu nr 843/46, położonej również w Klaudynie, dla której Sąd Rejonowy w Pruszkowie prowadzi księgę wieczystą nr: WA1P/00112549/5. Zakup nieruchomości sfinansowany został z kredytu udzielonego przez ING Bank Śląski S.A., którego spłata zabezpieczona została ustanowioną na nieruchomości hipoteką.
7. W dniu 24 października 2013r. Emitent zawarł umowę z Slovnaft a.s. (Republika Słowacka), której przedmiotem jest sprzedaż i dostarczenie szczegółowo wyspecyfikowanych towarów na rzecz Emitenta. Umowa ma charakter ramowy, określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i warunki płatności. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2013r. W dniu 31 grudnia 2013r. Emitent zawarł umowę z Slovnaft a.s. (Republika Słowacka), której przedmiotem jest sprzedaż i dostarczenie szczegółowo wyspecyfikowanych towarów na rzecz Emitenta. Umowa ma charakter ramowy, określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i warunki płatności. Umowa została zawarta na czas określony, od dnia 2 stycznia 2014r. do dnia 31 grudnia 2014r. W dniu 31 grudnia 2014r. Emitent oraz Marcato, CEP i KGL UAB zawarły umowę ramową z Slovnaft a.s. (Republika Słowacka), przedmiotem której jest ustalenie zasad współpracy i zakupu wskazanych w umowie surowców przez Emitenta. Umowa ma charakter ramowy, określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i dostaw oraz związane z nimi rabaty, a także warunki płatności. Na podstawie ogólnych warunków tej umowy każdej ze stron przysługuje uprawnienie do odstąpienia od niej, w szczególności w razie wystąpienia szczegółowo opisanych przesłanek naruszenia postanowień umowy lub siły wyższej. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 grudnia 2015 r.
8. W dniu 14 października 2014 r. Emitent zawarł umowę z Tisza Chemical Group Public Limited Company (Węgry), której przedmiotem było ustalenie zasad współpracy i zakupu wskazanych w umowie surowców. Umowa miała charakter ramowy, określała procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i dostaw oraz związane z nimi rabaty, a także warunki płatności w okresie od dnia 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. Następnie w dniu 13 kwietnia 2015r. Emitent oraz Marcato zawarły umowę z Tisza Chemical Group Public Limited Company (Węgry), której przedmiotem jest ustalenie zasad współpracy i zakupu wskazanych w umowie surowców przez Emitenta oraz Marcato. Umowa ma charakter ramowy, określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i dostaw oraz związane z nimi rabaty, a także warunki płatności w okresie od dnia 1 stycznia 2015r. do dnia 31 grudnia 2015r. Zgodnie z ogólnymi warunkami umowa ta może być jednak wypowiedziana przez Tisza Chemical Group Public Limited Company w przypadkach szczegółowo w nich opisanych, w szczególności w razie naruszenia przez Emitenta postanowień umowy, poufności lub nieterminowego regulowania długów wobec któregośkolwiek z podmiotów grupy kapitałowej MOL. W umowie zastrzeżono kary umowne na rzecz Tisza Chemical Group Public Limited Company w razie: (i) nieterminowego odbioru towaru (do wysokości 5% ceny zakupu netto) lub (ii) konieczności odprowadzenia podatku VAT ze względu na sprzeczne z umową postępowanie Emitenta (do wysokości uiszczanego podatku).
9. W dniu 06 sierpnia 2015 r. pomiędzy Emitentem a Synbra Technology B.V. z siedzibą w Etten-Leur w Holandii (Synbra) została zawarta wyłączna umowa agencyjna. Na jej podstawie Emitent został mianowany wyłącznym agentem Synbra do marketingu i promocji produktów Synbra w postaci polistyrenu do spieniania (TDS STYREX R EPS, TDS STYREX F EPS, TDS STYREX FM EPS)

oraz pozyskiwania zleceń na te produkty na terytorium Polski, Czech, Słowacji, Węgier, Litwy, Łotwy oraz Estonii. Zgodnie z postanowieniami umowy Emitent jest zobowiązany do starannego marketingu i promocji produktów oraz starannego pozyskiwania zleceń na te produkty na terytorium w/w państw, utrzymywania na wskazanym obszarze biura i odpowiednio przeszkolonego personelu sprzedażowego, pomocy Synbra w świadczeniu usług wspierających dla nabywców produktów na obszarze w/w państw, uczestniczenia w korespondencji i udzielaniu odpowiedzi na zapytania Synbra oraz jej klientów z w/w państw oraz świadczeniu pomocy Synbra (w rozsądnym zakresie) w sprawach finansowania i windykacji. Synbra z kolei zobowiązana jest do wsparcia Emitenta poprzez bezpłatne dostarczanie mu odpowiedniej ilości danych dotyczących produktów, katalogów cenowych, katalogów promocyjnych oraz innych materiałów promocyjnych.

Umowa została zawarta na okres 3 lat i ulegać będzie automatycznemu przedłużeniu na dodatkowy okres roku, chyba że którąkolwiek ze stron wypowie ją na piśmie w terminie 60 dni przed upływem terminu jej obowiązywania (zarówno początkowego 3-letniego, jak i każdego kolejnego upływającego po przedłużeniu o następny rok). Po upływie 5 lat obowiązywania umowy Synbra jest uprawniona do jej rozwiązania w każdym czasie i z każdego powodu za 90-dniowym pisemnym wypowiedzeniem. Emitent może rozwiązać umowę w każdym czasie za 90-dniowym pisemnym wypowiedzeniem.

Każda strona umowy może ją wypowiedzieć za 90-dniowym pisemnym wypowiedzeniem w przypadku rażącego naruszenia postanowień umownych przez drugą stronę. Jako rażące naruszenie postanowień umowy określone zostały:

- i. jakiegokolwiek naruszenie postanowień dotyczących: ograniczeń w działaniach Emitenta, ograniczeń w działaniach Synbra, znaków towarowych, poufności, informowania o naruszeniu praw własności intelektualnej, przeniesienia praw i obowiązków na podmiot trzeci,
- ii. jakiegokolwiek inne naruszenia, których strona nie naprawiła w terminie 30 dni pomimo otrzymania pisemnego wezwania do naprawy wystosowanego przez drugą stronę,
- iii. nieosiągnięcie przez Emitenta uzgodnionych przewidywanych rocznych poziomów sprzedaży,
- iv. inne działania lub wsparcie działań przez Emitenta w kwestionowaniu ważności lub własności znaków towarowych bądź innych praw własności intelektualnej Synbra,
- v. jakiegokolwiek czyn w postaci rażącego niedbalstwa lub umyślnego przewinienia strony,
- vi. upadłość, likwidacja lub bankructwo strony.

Z kolei, wedle Ogólnych Warunków Sprzedaży, stanowiących załącznik do umowy, Synbra jest uprawniona do całkowitego lub częściowego rozwiązania umowy bądź zawieszenia jej stosowania bez obowiązku zapłaty odszkodowania jeśli druga strona nie wykona jakiegokolwiek obowiązku umownego, lub nie wykona go we właściwym czasie bądź w całości, jak również w przypadku bankructwa drugiej strony, wstrzymania przez nią płatności, ustanowienia dla niej kurateli, zamknięcia lub likwidacji. W takiej sytuacji Synbra jest uprawniona do natychmiastowego domagania się spełnienia należnych jej świadczeń. Dodatkowo, według Ogólnych Warunków Sprzedaży Synbra może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku zaistnienia jakichkolwiek zmian w czynnikach cenotwórczych określonych w Ogólnych Warunkach Sprzedaży, a którymi to zmianami nie można dalej obciążyć drugiej strony oraz zmian o takim charakterze, których druga strona nie może spodziewać w normalnym toku działalności. Jednakże, w przypadku rozbieżności między postanowieniami umowy a Ogólnymi Warunkami Sprzedaży zastosowanie znajdują postanowienia umowy.

W czasie obowiązywania umowy i w okresie roku po jej dobrowolnym rozwiązaniu przez którąkolwiek ze stron bądź rozwiązaniu umowy przez Synbra z uwagi na rażące naruszenie postanowień umownych, Emitent nie może bezpośrednio lub pośrednio dokonywać marketingu, sprzedaży lub promocji sprzedaży bądź dokonywać innych czynności handlowych dotyczących towarów lub usług na terytorium Polski, Czech, Słowacji, Węgier, Litwy, Łotwy oraz Estonii, które będą konkurencyjne wobec produktów stanowiących przedmiot umowy.

W Ogólnych Warunkach Sprzedaży została zastrzeżona kara umowna na rzecz Synbra w przypadku naruszenia przez Emitenta postanowień dotyczących użycia własności intelektualnej Synbra w inny sposób niż na rzecz korzystania z produktów i świadczonych później usług, które odnoszą się do tych produktów, jak również w przypadku kopiowania lub ujawnienia dokumentacji bądź zawartych w niej danych lub danych uzyskanych w inny sposób bądź informacji poufnych stronom trzecim bez wyraźnej pisemnej zgody Synbra. Kara umowna została zastrzeżona w wysokości 100 000,00 Euro za każdy czyn stanowiący naruszenie oraz w kwocie 5 000,00 Euro za każdy dzień, w którym naruszenie trwa.

W okresie od dwóch lat poprzedzających Dzień Prospektu Emitent pozostaje w stałych stosunkach handlowych, polegających na kupnie surowców (granulat, folie do termoformowania) lub sprzedaży/dostawie towarów (granulaty, wypraski). Transakcje przeprowadzane przez Emitenta nie są wykonywane na podstawie podpisanych umów z kontrahentami. Do transakcji, które Emitent ocenia jako istotne ze względu na wartość obrotu w jednym z dwóch lat poprzedzających Dzień Prospektu należą transakcje dokonywane z następującymi dostawcami: **Total Petrochemicals & Refining** (współpraca rozpoczęta z Atofina), **PetroFina SA** (Belgia), **Samsung Chemical Magyaroszag Kft.**, **Tiszai Vegyi Kombinát RT.**, **Synthos a.s.** (współpraca rozpoczęta z czeską firmą Kaucuk), **Samsung Cheil Industries**, **Samsung SDI Co Ltd.**, **Aliplast S.p.A.**, **Arkema SRL** (współpraca rozpoczęta z Atofina). Natomiast odbiorcami Emitenta, z którymi obrót Emitent ocenia jako istotny ze względu na jego wartość w jednym z

dwóch lat poprzedzających Dzień Prospektu są: Marcato Sp. z o.o., **Harper Hygenics S.A.**, **Amica Wronki S.A.**, **Anis Opakowania Sp. z o.o.**, **Fabryka Opakowań Kosmetycznych Pollena S.A.**, **Cobi Factory S.A.** oraz **MTM Tadeusz Szczepański**. Warunki realizacji transakcji z dostawcami bądź odbiorcami nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych na rynku.

Marcato jest stroną następujących istotnych umów, zawieranych w normalnym toku działalności:

1. W dniu 30 stycznia 2007 r. pomiędzy Marcato a Bertelsmann Media sp. z o.o. oddział Arvato Services Polska w Plewiskach zawarta została umowa faktoringu, której przedmiotem jest zbycie przez Marcato wierzytelności z tytułu sprzedaży i dostawy towarów oraz świadczenia usług, które powstały po zawarciu umowy względem dłużników Marcato. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Na podstawie aneksu do umowy z dnia 1 marca 2010r. zabezpieczeniem wszelkich związanych z umową wierzytelności jest: (i) weksel in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową, (ii) cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej Marcato zawartej z Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce. Od dnia 1 sierpnia 2007 r. umowa jest zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę ze skutkiem na koniec miesiąca z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.
2. W dniu 14 października 2009 r. pomiędzy Marcato a Grupą Animex S.A. z siedzibą w Morlinach k. Ostródy, Animex Grupa Drobiarska S.A. z siedzibą w Morlinach k. Ostródy oraz Animex sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie zawarta została umowa dostawy. Przedmiotem umowy było dostarczanie przez Marcato towarów na wskazanych w umowie warunkach. Umowa ta miała charakter ramowy i została rozwiązana na podstawie porozumienia z dnia 15 lipca 2014r. W dniu 15 lipca 2014 r. pomiędzy Marcato a Animex Foods Sp. z o.o. sp. k. została zawarta umowa o współpracy, w ramach której Marcato zobowiązało się dostarczać produkty na warunkach określonych w umowie do wskazanych przez odbiorcę oddziałów. Umowa ma charakter ramowy, określa procedurę realizowania dostaw i warunki płatności. Animex Foods Sp. z o.o. sp. k. jest uprawniona do naliczania kar umownych: (i) z tytułu opóźnienia w dostawie - w wysokości 10 % wartości netto towarów niedostarczonych za każdy dzień opóźnienia, (ii) z tytułu opóźnienia w dostawie towarów reklamowanych - w wysokości 10 % wartości netto towarów niedostarczonych za każdy dzień opóźnienia, (iii) z tytułu dostarczenia towarów o innym asortymencie niż zamówiony, jednak przyjętych przez odbiorcę - w wysokości 10 % wartości netto towarów objętych dostawą, (iv) z tytułu dostarczenia towarów niezgodnych ze specyfikacją lecz przyjętych przez odbiorcę - w wysokości 10 % wartości netto towarów objętych dostawą, (v) z tytułu naruszenia jakichkolwiek postanowień umowy dotyczących gwarancji jakości i/lub zgodności towaru ze specyfikacją - w wysokości 5 % wartości sprzedaży brutto w ciągu ostatniego roku obrotowego (przy zastrzeżeniu odpowiedzialności odszkodowawczej do pełnej wysokości), (vi) z tytułu naruszenia umowy (kodeksu etyki i postępowania w biznesie), skutkującego utratą dobrego imienia Animex oraz innych podmiotów należących do Grupy Smithfield - w wysokości 15 % wartości sprzedaży brutto w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz (vii) z tytułu naruszenia umownych warunków współpracy polegających na wykonywaniu świadczeń z profesjonalną starannością i dbałością o interesy odbiorcy oraz zachowaniu w poufności tajemnicy handlowej odbiorcy - w wysokości 10 % wartości sprzedaży brutto w ciągu ostatniego roku obrotowego. Umowa z dnia 15 lipca 2014r. została zawarta na czas nieokreślony, może być rozwiązana przez każdą ze stron za dwumiesięcznym okresem wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca. Umowa ta może też być rozwiązana bez wypowiedzenia przez każdą ze stron w przypadku dopuszczenia się przez drugą stronę postępowania niezgodnego z jej istotnymi warunkami (za uprzednim wezwaniem do należytego wykonania umowy z udzieleniem dodatkowego terminu w wymiarze co najmniej 30 dni).
3. W dniu 8 czerwca 2011 r. pomiędzy Marcato a Hilton Foods Ltd sp. z o.o. z siedzibą w Tychach zawarta została umowa, której przedmiotem jest określenie ogólnych warunków współpracy w zakresie dostaw opakowań przeznaczonych do użytku Marcato oraz do dalszej odsprzedaży przez Marcato. W przypadku opóźnienia w stosunku do potwierdzonej godziny dostawy i niepoinformowania o tym fakcie Hilton Foods Ltd, kupujący ma prawo obciążyć Marcato karami umownymi w wysokości od 500 PLN do 5000 PLN (w przypadku niedostarczenia zamówionej i potwierdzonej dostawy w określonym dniu). Umowa ma charakter ramowy i zawarta została na czas nieokreślony.
4. W dniu 14 marca 2012r. pomiędzy Marcato a Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Płocku zawarte zostało porozumienie w sprawie dostaw. Przedmiotem porozumienia jest określenie zasad (w tym określenie rabatów) na jakich Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. może dostarczyć Marcato produkty (polipropyleny, polietyleny, polibuteny i surowce z grupy Catalloy), a Marcato zobowiązuje się do ich zakupu. Porozumienie ramowe dotyczy współpracy w okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. W dniu 17 lipca 2013r. pomiędzy Marcato a Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Płocku zawarte zostało porozumienie na okres od dnia 1 stycznia 2013r. do dnia 31 grudnia 2013r., przedmiotem którego jest określenie zasad (w tym określenie rabatów) na jakich Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. może dostarczyć Marcato produkty (polipropyleny, moplenny, polietyleny, hostaleny, polibuteny i surowce grupy Catalloy) nabyte przez Marcato na podstawie zamówień kierowanych i potwierdzanych przez Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, działającej jako komisant produktów Basell Sales & Marketing Company B.V. W dniu 4 września 2014r. pomiędzy Marcato a Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Płocku zawarte zostało porozumienie na okres od dnia 1 stycznia 2014r. do dnia 31 grudnia 2014r., przedmiotem którego jest określenie zasad (w tym określenie rabatów) na jakich Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. może dostarczyć Marcato produkty (moplenny, maleny, hostaleny i produkty z grupy APO) nabyte przez Marcato na podstawie zamówień kierowanych i potwierdzanych przez Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, działającej jako komisant produktów Basell Sales & Marketing Company B.V. W dniu 20 lutego 2015r. pomiędzy Marcato a Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Płocku zawarte zostało porozumienie na okres od dnia 1 stycznia 2015r. do dnia 31 grudnia 2015r., przedmiotem którego jest określenie zasad (w tym określenie rabatów) na jakich Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. może dostarczyć Marcato

produkty (mopleny, maleny, hostaleny i produkty z grupy APO) nabyte przez Marcato na podstawie zamówień kierowanych i potwierdzanych przez Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, działającej jako komisant produktów Basell Sales & Marketing Company B.V.

5. W dniu 2 stycznia 2013r. pomiędzy Marcato a The Lorenz Bahlsen Snack – World sp. z o.o. z siedzibą w Sadach k. Poznania została zawarta umowa współpracy. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie produkcji, dostaw opakowań z tworzyw sztucznych, zgodnych z uzgodnionymi specyfikacjami. W umowie przewidziano, że Marcato zapłaci na rzecz The Lorenz Bahlsen Snack – World karę umowną: (i) w wysokości 100 % wartości wyrobu gotowego odbiorcy, który został wyprodukowany z wadliwym opakowaniem z winy dostawcy oraz (ii) w wysokości 5000 PLN za każdy dzień zwłoki w potwierdzonej dostawie, jeżeli zwłoka wynika z bezspornej winy dostawcy. Zapłata tych kar umownych nie wyłącza możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Umowa ma charakter ramowy i zawarta została na czas określony od dnia 2 stycznia 2013r. do dnia 31 grudnia 2013r. Dnia 24 lutego 2014r. został podpisany aneks do umowy z dnia 2 stycznia 2013r. mocą którego obowiązywanie umowy z dnia 2 stycznia 2013r. zostało przedłużone do dnia 31 grudnia 2014r. Dnia 22 grudnia 2014r. strony przedłużyły obowiązywanie umowy od dnia 1 stycznia 2015r. do dnia 30 grudnia 2015 r. W przypadku niewłaściwego wykonywania zobowiązania przez Marcato, spółka The Lorenz Bahlsen Snack – World, po uprzednim pisemnym poinformowaniu drugiej strony, jest uprawniona do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym.
6. W dniu 20 lutego 2013r. pomiędzy Marcato a Sokołów SA z siedzibą w Sokołowie Podlaskim została zawarta umowa współpracy w zakresie zaopatrzenia w materiały pomocnicze do produkcji. Przedmiotem umowy było określenie ogólnych zasad współpracy w zakresie zaopatrzenia oddziałów Sokołów Spółka Akcyjna w towary przez Marcato. Umowa ma charakter ramowy i zawarta została na czas określony do dnia 31 grudnia 2013r. Przedmiotem umowy było określenie ogólnych zasad współpracy w zakresie zaopatrzenia oddziałów Sokołów Spółka Akcyjna w towary przez Marcato. Dnia 16 stycznia 2014r. pomiędzy Marcato a Sokołów SA z siedzibą w Sokołowie Podlaskim została zawarta kolejna umowa współpracy w zakresie zaopatrzenia w materiały pomocnicze do produkcji. Strony dopuściły możliwość zmiany cen w trakcie obowiązywania umowy. W umowie tej zastrzeżono na rzecz Sokołów SA kary umowne: (i) w przypadku stwierdzenia przez niezależne laboratorium różnic pomiędzy parametrami towaru dostarczonego przez Marcato a specyfikacją zatwierdzoną zgodnie z umową – w wysokości 15 % wartości obrotu pomiędzy stronami w miesiącu poprzedzającym datę badania, jednak nie mniej niż 8000 PLN, (ii) w przypadku braku dostawy w terminie - w wysokości 50 % obrotów netto w miesiącu poprzedzającym niewykonanie dostawy, jednak nie mniejszej niż 5000 PLN, (iii) w razie zwłoki w dostawie – w wysokości 0,5 % nie dostarczonego w terminie za każdy dzień zwłoki oraz (iv) zwłoki towarów wymienianych w ramach reklamacji - w wysokości 0,5 % towaru nie wymienionego w terminie za każdy dzień zwłoki. Kary umowne nie wyłączają możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych. Umowa ma charakter ramowy i została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2014r., a aneksem nr 1 czas jej obowiązywania został przedłużony do dnia 31 grudnia 2015r. Jednak umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego (z tym że w razie nieosiągnięcia porozumienia w przedmiocie zmiany cen umowa może zostać wypowiedziana za dwumiesięcznym wypowiedzeniem). Ponadto umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron w przypadku naruszenia jej istotnych postanowień przez drugą stronę za uprzednim wezwaniem do jej należytego wykonania z ustaleniem dodatkowego terminu w wymiarze co najmniej 30 dni.
7. W dniu 24 czerwca 2013r. Marcato zawarło umowę dostawy wyprasek z Lotte Wedel Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad wytworzenia i dostarczenia wyprasek zgodnych z załączonymi do umowy rysunkami, specyfikacją i wzorami. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 kwietnia 2015r. Od dnia 8 czerwca 2015r. strony nadal pozostają w stosunkach handlowych.
8. W dniu 1 kwietnia 2014r. Marcato zawarło umowę o współpracy z Indykpol SA z siedzibą w Olsztynie. Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych warunków handlowych w zakresie zakupu i dostaw towarów na rzecz Indykpol SA. Umowa nie zobowiązuje Indykpol SA do nabywania towarów oferowanych przez Marcato lecz określa jedynie warunki obowiązujące w przypadku złożenia zamówienia. W umowie zastrzeżono karę umowną na rzecz spółki Indykpol w przypadku: (i) stwierdzenia przez niezależne laboratorium różnic pomiędzy parametrami towaru dostarczonego przez Marcato a wskazanymi w umowie – wysokości 20 % wartości obrotu pomiędzy stronami w miesiącu poprzedzającym datę badania oraz (ii) wystąpienia wad ukrytych - w wysokości wartości brutto wadliwego towaru, przy czym Indykpol zastrzegł sobie możliwość dochodzenia odszkodowania przewyższającego wysokość dochodzonych kar umownych. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2016r. z możliwością jej rozwiązania za uprzednim trzymiesięcznym wypowiedzeniem. Ponadto Indykpol ma prawo wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku, gdy: (i) dostarczony towar nie spełnia wymagań jakościowych lub jest niewłaściwie oznakowany, a Marcato nie reaguje na zgłoszone reklamacje, (ii) Marcato nie realizuje dostaw zgodnych z zamówieniami oraz (iii) Marcato nie potwierdza przyjęć zleceń lub dostarcza towar w innych terminach niż wynika to z zamówień, (iv) Marcato nie dostarcza dokumentów pozwalających na dopuszczenie towaru do obrotu. Marcato ma prawo wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w razie naruszenia przez Indykpol jej postanowień, zwłaszcza zalegania z płatnościami.
9. W dniu 19 kwietnia 2014r. Marcato zawarło porozumienie z Fremondo Verpackungen GmbH, którego przedmiotem jest ustalenie zasad sprzedaży przez Marcato opakowań. Umowa określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i warunki płatności. Porozumienie zostało zawarte na czas jednego roku od daty zrealizowania pierwszej dostawy, z zastrzeżeniem, że po tym okresie Marcato nie może zaprzestać dalszych dostaw opakowań, których wielkość nie może być

mniej niż średnia wielkość dostaw za poprzednie miesiące. W umowie zastrzeżono na rzecz Fremondo karę umowną w wysokości 50 000 EURO w razie sprzedawania przez Marcato towarów bezpośrednio na rynek niemiecki.

10. W dniu 31 grudnia 2014r. Marcato oraz Emitent, CEP i KGL UAB zawarły umowę ramową z Slovnaft a.s. (Republika Słowacka), przedmiotem której jest ustalenie zasad współpracy i zakupu wskazanych w umowie surowców. Umowa ma charakter ramowy, określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i dostaw oraz związane z nimi rabaty, a także warunki płatności. Na podstawie ogólnych warunków tej umowy każdej ze stron przysługuje uprawnienie do odstąpienia od niej, w szczególności w razie wystąpienia szczegółowo opisanych przesłanek naruszenia postanowień umowy lub siły wyższej. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 grudnia 2015 r.
11. W dniu 18 lutego 2015 r. Marcato zawarło umowę z Coface Poland Factoring sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem jest świadczenie usług faktoringowych na rzecz Marcato do limitu zaangażowania w finansowanie Marcato w wysokości 9.000.000 zł., polegających m.in. na zarządzaniu nabytymi wierzytelnościami, ich dochodzeniu, monitorowaniu dłużników, okresowym potwierdzaniu sald i przejmowaniu ryzyka niewypłacalności dłużników. Zabezpieczenie roszczeń z umowy stanowią: (i) weksel in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową oraz (ii) cesja praw z polisy ubezpieczeniowej Compagnie Francaise D'Assurance pour le Commerce Exterieur S.A. oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca. Ponadto Coface Poland Factoring może wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym w razie: (i) złożenia przez Marcato niezgodnego z prawdą oświadczenia, przekazania nieprawdziwych danych, dokumentów, informacji, które miały wpływ na ocenę sytuacji finansowej dłużnika lub Marcato, zawarcie bądź realizację umowy, (ii) niewywiązywania się przez Marcato z obowiązków umownych, (iii) opóźnień Marcato w regulowaniu należności wobec Coface Poland Factoring, (iv) złożenia w stosunku do Marcato wniosku o ogłoszenie upadłości lub wszczęcie postępowania likwidacyjnego, (v) niewypłacalności Marcato w rozumieniu ustawy prawo upadłościowe i naprawcze oraz (vi) jeżeli ocena ryzyka transakcji faktoringowej (dokonywana przez Coface Poland Factoring), sytuacji prawnej bądź finansowej budzi wątpliwości co do możliwości wykonania zobowiązań Marcato lub dłużnika w stosunku do Coface Poland Factoring.
12. W dniu 17 czerwca 2008 r. Marcato zawarło z Compagnie Francaise D'Assurance pour le Commerce Exterieur S.A. oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie (dawniej Coface Austria Kreditversicherung AG oddział w Polsce z siedzibą w Warszawie) umowę ubezpieczenia należności przysługujących Marcato z tytułu sprzedaży folii i opakowań z tworzyw sztucznych. Ochroną ubezpieczeniową zostały objęte następujące kraje: Polska, pozostałe kraje UE, Andora, Australia, Japonia, Kanada, Lichtenstein, Monako, Nowa Zelandia, San Marino, Szwajcaria, USA, Islandia, Indie, Chiny, Ukraina, Rosja, Serbia. Okres ubezpieczeniowy trwa do dnia 30 czerwca 2017 r. i ulega automatycznemu przedłużeniu na dalsze 24 miesiące, chyba że strona zawiadomi drugą o wypowiedzeniu umowy ubezpieczenia z upływem okresu ubezpieczenia.
13. W dniu 13 kwietnia 2015r. Marcato oraz Emitent zawarły umowę z Tisza Chemical Group Public Limited Company (Węgry), której przedmiotem jest ustalenie zasad współpracy i zakupu wskazanych w umowie surowców przez Marcato oraz Emitenta. Umowa ma charakter ramowy, określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i dostaw oraz związane z nimi rabaty, a także warunki płatności. Umowa została zawarta na czas określony, od dnia 1 stycznia 2015r. do dnia 31 grudnia 2015r. Zgodnie z ogólnymi warunkami umowa ta może być jednak wypowiedziana przez Tisza Chemical Group Public Limited Company w przypadkach szczegółowo w nich opisanych, w szczególności w razie naruszenia przez Emitenta postanowień umowy, poufności lub nieterminowego regulowania długów wobec któregośkolwiek z podmiotów grupy kapitałowej MOL. W umowie zastrzeżono kary umowne na rzecz Tisza Chemical Group Public Limited Company w razie: (i) nieterminowego odbioru towaru (do wysokości 5% ceny zakupu netto) lub (ii) konieczności odprowadzenia podatku VAT ze względu na sprzeczne z umową postępowanie Emitenta (do wysokości uiszczanego podatku).
14. W dniu 26.10.2012 r. Marcato zawarło umowę z PGE Obrót S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest świadczenie przez PGE Obrót S.A. na rzecz Marcato usługi kompleksowej, polegającej na sprzedaży energii elektrycznej oraz zapewnieniu świadczenia usługi jej dystrybucji. Umowa obowiązuje od 01.11.2012 r. i zawarta jest na czas nieokreślony.

W okresie od dwóch lat poprzedzających Dzień Prospektu Marcato pozostaje w stałych stosunkach handlowych, polegających na kupnie surowców (granulat, płatka PET, wkładki absorbcyjne, folie) lub sprzedaży/dostawie towarów (wypraski). Transakcje przeprowadzane przez Marcato nie są wykonywane na podstawie podpisanych umów z kontrahentami. Do transakcji, które Marcato ocenia jako istotne ze względu na wartość obrotu w jednym z dwóch lat poprzedzających Dzień Prospektu należą transakcje dokonywane z następującymi dostawcami: Emitentem, **Indorma Ventures Poland Sp. z o.o.**, **Europet Recykling Transport, Slovnaft a.s.**, **Re-PET Flischenrecycling GmbH**, **McAirlaid's Vliesstoffe GmbH & Co. KG**, **Aliplast S.P.A.** Natomiast odbiorcami Marcato, z którymi obrót Marcato ocenia jako istotny ze względu na jego wartość w jednym z dwóch lat poprzedzających Dzień Prospektu są: Emitentem, **Mondelez Europe Procurement GmbH**, **Hamburger Pini Sp. z o.o.**, **Drosed S.A.**, **Kreis Pack Sp. z o.o.**, **Prime Food Sp. z o.o.**, **Industria Termoplastica Pavese S.p.A.** oraz **Roldrób S.A.** Warunki realizacji transakcji z dostawcami bądź odbiorcami nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych na rynku.

CEP wspólnie z Emitentem, Marcato i KGL UAB zawarła jedną istotną umowę w normalnym toku działalności. Jest to umowa z dnia 31 grudnia 2014r. zawarta ze Slovnaft a.s. (Republika Słowacka), przedmiotem której jest ustalenie zasad współpracy i zakupu wskazanych w umowie surowców. Umowa ma charakter ramowy, określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i dostaw oraz związane z nimi rabaty, a także warunki płatności. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 grudnia 2015 r.

UAB Korporacja KGL Litwa nie jest stroną żadnych umów istotnych poza umową opisaną w poprzednim akapicie.

6.5. Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.

Emitent stwierdza, że jest jednym z wiodącym dystrybutorów tworzyw sztucznych na podstawie rankingu „Big Dealers” Ranking największych dystrybutorów tworzyw sztucznych/ dodatków, Plastics review, kwiecień 2014, www.eplastics.pl, według którego Emitent był 5 największym dystrybutorem tworzyw sztucznych w Polsce w roku 2013.

Emitent stwierdza, że Grupa Emitenta jest wiodącym polskim producentem opakowań z tworzyw sztucznych w technologii termoformowania / termoformingu na podstawie rankingu „Big Plastics” Ranking największych przetwórców tworzyw sztucznych w Polsce w podziale na główne kategorie PTS, Plastic Review, lipiec-sierpień 2012, www.eplastics.pl, według którego Marcato Sp. z o.o. była 4 największą spółką termoformującą na podstawie danych za 2011 rok.

7. Struktura organizacyjna

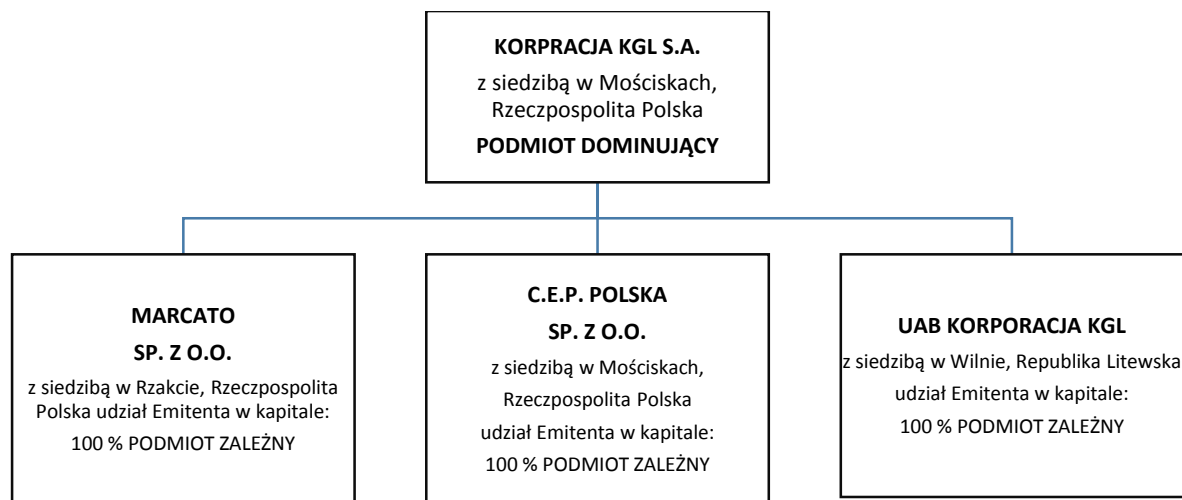
7.1. Krótki opis grupy, do której należy Emitent, oraz jego miejsca w tej grupie - w przypadku Emitenta, który jest częścią grupy

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi Emitent jako Podmiot Dominujący oraz Podmioty Zależne od Emitenta. Przynależność do Grupy Kapitałowej określa bezpośredni udział Emitenta w kapitale zakładowym Podmiotów Zależnych.

Podmiotami Zależnymi od Emitenta są:

- a) Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakcie, Rzeczpospolita Polska;
- b) C.E.P. Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach, Rzeczpospolita Polska;
- c) UAB Korporacja KGL z siedzibą w Wilnie, Republika Litewska.

Struktura Grupy Kapitałowej przedstawia się następująco:



Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiony został krótki opis działalności Emitenta i pozostałych spółek z jego Grupy Kapitałowej

Emitent

Działalność Emitenta skupia się wokół dystrybucji tworzyw sztucznych. Spółka prowadzi działalność w następujących dziedzinach:

- import/eksport,
- dystrybucja/hurtowa sprzedaż tworzyw sztucznych,
- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych wytwarzanych metodą termoformowania.

Ponadto Emitent sprawuje nadzór właścicielski nad Podmiotami Zależnymi.

Emitent posiada klientów na terenie Polski i poza jej granicami z wielu branż, w tym: motoryzacyjnej, budowlanej, spożywczej, komunikacji i reklam w punktach sprzedaży, AGD i innych. Emitent dostarcza produkty klientom na Białorusi, we Francji, na Ukrainie, Litwie, Łotwie, Estonii na Węgrzech i w Czechach, a także współpracując z dostawcami z Austrii, Czech, Holandii, Belgii, Hiszpanii, Japonii, Korei, Niemiec, Szwecji, Tajlandii, Tajwanu, Ukrainy, Węgier i Włoch.

W celu zapewnienia sprawnego funkcjonowania przedsiębiorstwa, Emitent nie tylko zatrudnia kilkadziesiąt osób o niezbędnych kompetencjach, ale także inwestuje w infrastrukturę przemysłową. Siedziba Emitenta znajduje się w bezpośrednim sąsiedztwie Warszawy w miejscowości Mościska, we własnym budynku biurowym. Ponadto, Emitent dysponuje magazynem wysokiego składowania.

Marcato Sp. z o.o.

Marcato jest producentem folii metodą ekstruzji i produkcją opakowań wytwarzanych metodą termoformowania, znajdujących zastosowanie w wielu obszarach gospodarki. W Marcato realizowane są również procesy etykietowania, wklejania wkładek absorpcyjnych, nadruku i regranulacji.

Marcato dostarcza swoje wyroby przede wszystkim na rynek polski i do krajów Unii Europejskiej. Klientami Marcato jest wielu renomowanych odbiorców.

Na park maszynowy Marcato składają się nowoczesne wyłaczarki i termoformierki uznanych producentów, pozwalające realizować zlecenia produkcyjne od krótkich do bardzo długich serii. W skali miesiąca przekroczona została bariera produkcji 60 mln szt opakowań.

Ostatnie kilka lat to dynamiczny rozwój spółki. Marcato zyskało oblicze elastycznego i uniwersalnego producenta opakowań z tworzyw sztucznych, operującego w wielu segmentach rynku, opierającego swój rozwój na nowoczesnych technologiach produkcji, własnej działalności badawczo-rozwojowej oraz autorskich pomysłach designerskich. Marcato osiągnęło pozycję czołowego gracza na rynku opakowań dla świeżej żywności, umacnia swój wysoki status jako dostawcy kompletnych systemów opakowaniowych dla przemysłu cukierniczego i jajczarskiego, a także dostawców chemii gospodarczej.

W ostatnich latach Marcato sukcesywnie poszerza swoje produkcyjne portfolio. Głównym elementem strategii rozwoju były inwestycje w nowoczesne ekstrudery pozwalające produkować innowacyjne wielowarstwowe struktury foliowe z PP i PET. Folie te są wykorzystywane do produkcji własnych opakowań termoformowanych, a nadwyżki sprzedawane na rynku innym podmiotom.

Obecna domena Marcato to opakowania do świeżej żywności, w tym m.in.:

- szalki na świeże mięso,
- szalki na świeże owoce i warzywa,
- pojemniki na sałatki.

Opakowania do świeżej żywności należą do strategicznych elementów rozwoju Marcato. Spółka rozwija również inne pola aktywności. Marcato jest między innymi wiodącym polskim producentem plastikowych opakowań do jaj.

C.E.P. Polska Sp. z o.o.

Spółka C.E.P. Polska posiada wieloletnie doświadczenie na rynku dystrybucji surowców tworzyw sztucznych i środków barwiących. Spółka współpracuje z różnorodnymi producentami granulatów tworzyw sztucznych i środków barwiących. Działalność spółki C.E.P. skupia się wokół dystrybucji surowców tworzyw sztucznych i środków barwiących. Spółka prowadzi działalność w następujących dziedzinach:

- import / eksport,
- dystrybucja / hurtowa sprzedaż tworzyw sztucznych i środków barwiących,
- outsourcing w zakresie księgowości i kadr w ramach Grupy KGL.

W swojej działalności C.E.P. prowadzi współpracę gospodarczą z przedsiębiorstwami z wielu państw. Poszerzanie i zacieśnianie kontaktów międzynarodowych jest jednym z ważniejszych elementów strategii C.E.P.

C.E.P. posiada klientów na terenie Polski i poza jej granicami. Należą do nich największe wiodące polskie przedsiębiorstwa, wielkie przedsiębiorstwa zagraniczne o światowej renomie jak również średnie i małe przedsiębiorstwa krajowe. Obsługiwani klienci reprezentują całą gamę branż, w tym: motoryzacyjną, budowlaną, spożywczą, komunikacji i reklam w punktach sprzedaży, AGD i inne.

Korporacja KGL UAB z siedzibą w Wilnie

Spółka Korporacja KGL UAB posiada wieloletnie doświadczenie na rynku dystrybucji tworzyw sztucznych i środków barwiących. Spółka koncentruje się na sprzedaży na rynku litewskim, łotewskim i estońskim.

Klienci KGL UAB należą do wielu branż, takich jak: branża motoryzacyjna, budowlana, AGD i inne.

7.2. Wykaz istotnych podmiotów zależnych Emitenta wraz z podaniem ich nazwy, kraju inkorporacji lub siedziby, procentowego udziału Emitenta w kapitale tych podmiotów oraz procentowego udziału w głosach, jeżeli jest on różny od udziału w kapitale

W opinii Emitenta wszystkie podmioty z Grupy Kapitałowej są istotne z punktu widzenia prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej.

Tabela: Podmioty Zależne od Emitenta

Firma spółki	Siedziba i adres Kraj siedziby	Kapitał zakładowy	Posiadany przez Emitenta udział w kapitale zakładowym		Udział Emitenta w ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników (%)
			(%)	zł/LT	
Marcato Sp. z o.o.	Rzakta, 05 – 408 Glinianka, Rzakta 82, Rzeczpospolita Polska	4.300.000 zł	100	4.300.000 zł	100
C.E.P Polska Sp. z o.o.	Mościska, 05-080 Izabelin, ul. Postępu 20, Rzeczpospolita Polska	50.000 zł	100	50.000 zł	100
UAB Korporacja KGL	Wilno, 03-202 Wilno, ul. Panieru 51 Republika Litewska	10.000 LT	100	10.000 LT	100

Źródło: Emitent

8. Środki Trwałe

W niniejszym punkcie opisane zostały środki trwałe Emitenta oraz Podmiotów Zależnych z Grupy Kapitałowej, które zostały zakwalifikowane jako istotne ze względu na znaczenie danego środka trwałego dla prowadzonej przez Emitenta oraz Podmioty Zależne z Grupy Kapitałowej działalności gospodarczej.

Spośród wszystkich środków trwałych należących do Emitenta oraz Podmiotów Zależnych z Grupy Kapitałowej, tj. zarówno nieruchomości, jak i ruchomości, do kategorii znaczących rzeczowych środków trwałych Emitent zalicza nieruchomości i ruchomości, które zostały opisane poniżej. Nieruchomości oraz ruchomości zestawiono w oddzielnych tabelach wraz z informacją o tytułach prawnych oraz obciążeniach ich dotyczących.

8.1. Informacje dotyczące już istniejących lub planowanych znaczących rzeczowych aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach

Niniejsza tabela ukazuje strukturę rzeczowych aktywów trwałych Grupy Emitenta w latach 2012 – 2014 oraz na 30.06.2015.

Rzeczowe aktywa trwałe w latach 2012 – 2014 na 30.06.2015 (tys. zł)

ROK	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
30.06.2015	11 167	18 860	38 363	1 023	293	447	70 153
2014	11 167	19 122	39 657	968	321	-	71 235
2013	11 167	18 081	33 455	919	222	854	64 697
2012	7 066	13 382	29 969	1 445	209	364	52 434

Źródło: Emitent

Największą grupę rzeczowych aktywów trwałych w latach 2012 - 2014 stanowiły maszyny i urządzenia (odpowiednio 57%, 52% i 56%). Na 30.06.2015 wskaźnik ten wyniósł 55%. W ramach maszyn i urządzeń należy wymienić termoformierki, formy oraz ekstrudery.

Maszyny i urządzenia w latach 2012 – 2014 oraz na 30.06.2015 (tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2015	2014	2013	2012
Maszyny i urządzenia, w tym:	38 363	39 657	33 455	29 969
Termoformierki	14 188	14 851	16 554	13 817
Ekstrudery	9 978	10 376	2 730	3 180
Formy	4 811	4 248	3 847	1 447
Pozostałe	9 386	10 182	10 324	11 525

Źródło: Emitent

Na maszynach i urządzeniach Emitenta oraz podmiotów z Grupy Emitenta zostały ustanowione następujące obciążenia:

- W dniu 24 listopada 2014 r. Emitent zawarł z Bankiem Millenium SA z siedzibą w Warszawie umowę zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności Banku Millenium SA z siedzibą w Warszawie wynikających z zawartej w dniu 24 listopada 2014 r. umowy o kredyt inwestycyjny w wysokości 2.000.000 zł z przeznaczeniem na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego Emitentowi przez Bank BPH SA na podstawie umowy kredytu z dnia 24 maja 2011r. Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 2.516.800 zł. Przedmiotem umowy zastawu jest stanowiąca własność Emitenta termoformierka z oprzyrządowaniem o wartości wynoszącej w dniu zawarcia umowy 1 573 000 zł.
- W dniu 19 maja 2008 r. Marcato zawarło z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej Fortis Bank S.A.) umowę zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie wynikających z: (i) umowy o kredyt nieodnawialny w wysokości 5.565.060,50 zł, zawartej w dniu 14 czerwca 2007 r. (kredyt wynikający z tej umowy został spłacony), a następnie (ii) umowy wielocelowej linii kredytowej z maksymalnym limitem kredytowym do 15.000.000 zł., zawartej w dniu 26 września 2014 r. na skutek przystąpienia do umowy o kredyt w rachunku bieżącym z dnia 5 czerwca 2006 r. - spółki CEP Polska (zob. opis z pkt 22 Prospektu). Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 25.903.033 zł., z tym że BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie wyraził zgodę, z uwagi na spłatę kredytu z umowy z dnia 14 czerwca 2007 r., na zwolnienie tego zabezpieczenia do sumy zabezpieczenia w wysokości 5.565.060.50 zł. Przedmiotem umowy zastawu rejestrowego jest zbiór rzeczy lub praw stanowiących całość gospodarczą, na który składają się: (i) dwa agregaty chłodnicze, (ii) młyn do mielenia odpadów, (iii) system grawimetrycznego dozowania, (iv) maszyna do produkcji folii barierowej oraz (v) automat do produkcji folii barierowej na drodze termoformowania – o łącznej wartości księgowej wskazanej w aneksie do umowy zastawu z dnia 26 września 2014 r. na kwotę 5.100.082, 72 zł.
- W dniu 5 czerwca 2006 r. Marcato zawarło z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej Fortis Bank S.A.) umowę zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie wynikających z: (i) umowy o kredyt w rachunku bieżącym, zawartej również w dniu 5 czerwca 2006 r., a następnie (ii) umowy wielocelowej linii kredytowej, zawartej w dniu 26 września 2014 r. na skutek przystąpienia do umowy o kredyt w rachunku bieżącym spółki CEP Polska (zob. opis z pkt 22 Prospektu). Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 25.500.000 zł. Przedmiotem umowy zastawu rejestrowego jest pięć maszyn do obróbki folii – termoformierek, których łączna wartość księgowa na dzień 26 września 2014 r. została wskazana w aneksie do umowy zastawu rejestrowego na kwotę 1.873.866, 83 zł.
- W dniu 17 listopada 2014 r. Marcato zawarło z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach umowę zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach wynikających z umowy o kredyt złotowy w rachunku bankowym w kwocie 2.500.000 zł (zawartej również w dniu 17 listopada 2014 r.). Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 3.750.000 zł. Przedmiotem umowy zastawu rejestrowego jest: (i) maszyna do termoformowania o wartości księgowej netto ustalonej na dzień 30 września 2014 r. na kwotę 514.937,89 zł, (ii) uniwersalna maszyna do termoformowania o wartości księgowej netto ustalonej na dzień 30 września 2014 r. na kwotę 1.150.093,21 zł.
- W dniu 4 lutego 2015 r. Marcato zawarło z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach umowę zastawu rejestrowego na zabezpieczenie wierzytelności ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach wynikających z umowy o kredyt złotowy w rachunku bankowym w kwocie 2.500.000 zł (zawartej w dniu 17 listopada 2014 r.). Zastaw rejestrowy został ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 3.750.000 zł. Przedmiotem umowy zastawu rejestrowego jest: (i) linia do produkcji folii o wartości księgowej netto ustalonej na dzień 30 września 2014 r. na kwotę 419.300 zł., (ii) uniwersalna maszyna do termoformowania o wartości księgowej netto ustalonej na dzień 30 września 2014 r. na kwotę 493.450 zł.

Znaczący udział w strukturze rzeczowych aktywów trwałych Emitenta mają nieruchomości, w tym grunty oraz budynki i budowle. W latach 2012 – 2014 wartość nieruchomości w strukturze rzeczowych aktywów trwałych Grupy Emitenta wyniosły odpowiednio 39%, 45% i 43%. Emitent oraz Podmioty Zależne wykorzystują w swojej działalności gospodarczej niżej opisane znaczące nieruchomości.

Nieruchomości

Emitent oraz Podmioty Zależne wykorzystują w swojej działalności gospodarczej niżej opisane znaczące nieruchomości.

Działki należące do Emitenta, oznaczone numerami ewidencyjnymi 236/3, 236/55 oraz 236/56, położone w obrębie Mościska, są objęte obowiązującym Miejscowym Planem Zagospodarowania Przestrzennego wsi Mościska Etap I – „Mościska Przemysłowe”, zatwierdzonego Uchwałą Rady Gminy Izabelin Nr XVIII/161/08 z dnia 2 lipca 2008 roku i opublikowanego w Dzienniku Urzędowym Województwa Mazowieckiego nr 162 z dnia 24 września 2008 roku poz. 5749. Wyżej wymienione działki objęte są symbolem planistycznym 2PW określonym jako teren z przeznaczeniem podstawowym pod zabudowę usługową, produkcyjną, składów i wytwórczości, których uciążliwość nie może wykraczać poza zewnętrzne granice działek, do których inwestor posiada tytuł prawny. Ponadto:

- przez teren działek nr ew. 236/3, 236/55 i 236/56 przebiegają linie energetyczne 15/110 kV, co skutkuje ograniczeniami w sytuowaniu zabudowy w strefie ochronnej związanej z oddziaływaniem linii elektroenergetycznej 110 kV (w pasie 2 × 19 od osi linii) oraz linii elektroenergetycznej 15 kV (w pasie 2 × 6 od osi linii),

- przez teren działek nr ew. 236/3, 236/55 i 236/56 przebiega linia zabudowy związana ze strefą bezpieczeństwa od istniejącego ropociągu naftowego RN 300, co skutkuje ograniczeniami w zabudowie i zagospodarowaniu działek (ustanowiono strefę bezpieczeństwa o szerokości 12 metrów od osi istniejącego ropociągu naftowego),
- działki położone są w otulinie Kampinoskiego Parku Narodowego,
- działki położone są w sąsiedztwie Obszaru Natura 2000,
- na terenie objętym planem wprowadzono strefę ochronną lotniska Warszawa – Bemowo.

Tabela: Nieruchomości Emitenta

1	
Nieruchomość	Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona w Mościskach gm. Izabelin przy ul. Postępu 20, objęta KW nr: WA1M/00273563/2, obejmująca działki nr: 236/3 (0,5388 ha) oraz 236/55 (0,1190 ha).
Tytuł prawny	Prawo własności gruntu oraz posadowionych na gruncie budynków
Przeznaczenie nieruchomości	Teren przemysłowy, zabudowany, zbiorniki, silosy i budynki magazynowe
	W dziale III KW nie zostały wpisane żadne prawa, roszczenia i ograniczenia.
Ciężary i obciążenia	W dziale IV KW wpisane są następujące hipoteki: - hipoteka do kwoty 4.675.000 zł na rzecz Banku Millenium S.A. z siedzibą w Warszawie na zabezpieczenie wierzytelności banku z tytułu kapitału, odsetek umownych od zadłużenia nieprzeterminowanego i przeterminowanego, prowizji przygotowawczej, kosztów windykacji, wynikających z: (i) umowy o kredyt udzielony na podstawie umowy o linię wieloproduktową z dnia 24 listopada 2014r., (ii) umowy o kredyt inwestycyjny z dnia 24 listopada 2014r., (iii) wierzytelności wekslowej z weksla in blanco wystawionego przez Emitenta na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z linii na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe oraz wierzytelności z tytułu udzielonych i zrealizowanych gwarancji bankowych, regwarancji, a także otwartych i zrealizowanych akredytów dokumentowych i akredytów stand-by.

Źródło: Emitent

2	
Nieruchomość	Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona w Mościskach, gm. Izabelin, przy ul. Postępu 20, objęta KW nr: WA1M/00299326/7, obejmująca działkę nr: 236/56 (0,3121 ha).
Tytuł prawny	Prawo własności gruntu oraz posadowionych na gruncie budynków
Przeznaczenie nieruchomości	Teren przemysłowy zabudowany, zbiorniki, silosy i budynki magazynowe i biurowe
	W dziale III KW nie zostały wpisane żadne prawa, roszczenia i ograniczenia.
Ciężary i obciążenia	W dziale IV KW wpisane są następujące hipoteki: - hipoteka umowna do kwoty 9 000 000 zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na zabezpieczenie wierzytelności banku z umowy wieloproduktowej z dnia 28 marca 2013 r. z tytułu: (i) kapitału, odsetek, prowizji, innych opłat i należności ubocznych od kredytu odnawialnego, (ii) kredytów obrotowych w rachunku bankowym, w złotych, także o charakterze odnawialnym, (iii) otwarcia na zlecenie Emitenta akredytów.

Źródło: Emitent

Działki należące do Emitenta, oznaczone numerami 843/29, 843/31 oraz 843/46, są objęte Miejscowym Planem Zagospodarowania Przestrzennego wsi Kwirynów, Stare Babice, Janów i Klaudyn, stanowiącym treść Uchwały nr V/33/11 Rady Gminy Stare Babice z dnia 7 kwietnia 2011 r., ogłoszonym w Dzienniku Urzędowym Województwa Mazowieckiego z dnia 12 maja 2011 nr 76 poz. 2443. Wyżej wymienione działki stanowią tereny usługowo – produkcyjne (UP). Działki te:

- położone są w otulinie Kampinoskiego Parku Narodowego,
- położone są w sąsiedztwie Obszaru Natura 2000,
- przez działkę nr 843/46 przebiega rurociąg naftowy, co skutkuje m.in. ograniczeniami w zabudowie i zagospodarowaniu działek (ustanowiono linię zabudowy w odległości 15 metrów od osi rurociągu w każdą stronę).

3	
Nieruchomość	Nieruchomość gruntowa stanowiąca działkę gruntu oznaczoną w ewidencji gruntów nr 843/29 (1,1281ha), zabudowana, położona w Klaudynie przy ul Sikorskiego 17, objęta KW nr: WA1P/00110954/3.
Tytuł prawny	Prawo własności gruntu oraz własność posadowionego na gruncie budynku hali magazynowej z lakiernią (posadowionych także na działce gruntu nr 843/31). Z własnością nieruchomości związane jest ustanowienie na nieruchomości składającej się z działek gruntu nr ewid. 843/40, 843/41 i 843/42, objętych księgą wieczystą KW WA1P/00060739/4 nieodpłatnie i bezterminowo

	na rzecz kaźdoczesnego właściciela nieruchomości stanowiącej działkę gruntu nr 843/29 objętej księgą wieczystą KW nr: WA1P/00110954/3 oraz na rzecz kaźdoczesnego użytkownika wieczystego/właściciela działki gruntu nr ewid. 843/31 objętej KW nr: WA1P/00112307/7 następujących służebności: – służebności gruntowej polegającej na prawie korzystania z istniejącej instalacji wody pitnej i użytkowej przechodzącej przez działkę 843/42 w zakresie nie ograniczającym praw jej właściciela oraz na prawie przejścia i dojazdu do w/w instalacji w celu obsługi, naprawy, konserwacji i modernizacji oraz prawie przebudowy, której wykonywanie odbywać się będzie w pasie gruntu biegnącym przy granicy działki 843/42 wzdłuż ul. Sikorskiego o szerokości 1 m, – służebności gruntowej polegającej na prawie dojazdu drogą dojazdową do znajdujących się na działkach gruntu nr ewid. 843/42 i 843/29 szamb związanych z instalacją kanalizacyjną obiektów na nieruchomości władnanej w celu ich opróżnienia.
Przeznaczenie nieruchomości	Teren przemysłowy zabudowany, budynki niemieszkalne, zbiorniki, silosy, budynki magazynowe
Ciążary i obciążenia	W dziale III KW wpisane jest ograniczone prawo rzeczowe ustanowione na rzecz RWE STOEN Operator Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie ustanowione na czas nieokreślony w postaci nieodpłatnego prawa użytkowania nieruchomości polegającego na: - prawie wstępu, używania i korzystania z wydzielonego terenu pod budowę stacji transformatorowej PZO o powierzchni 8 m², znajdującej się na działce nr 843/2, w celu wykonywania czynności związanych z instalacją, eksploatacją, naprawą, konserwacją, modernizacją i rozbudową urządzeń elektroenergetycznych, - prawie wstępu, używania i korzystania z pasa gruntu położonego wzdłuż przebiegu linii elektroenergetycznej kablowej, usytuowanej na działce nr 843/2, w celu wykonywania czynności związanych z instalacją, eksploatacją, naprawą, konserwacją, modernizacją i rozbudową urządzeń oraz dołożeniem dodatkowego kabla, a ponadto na zaniechaniu zabudowy i dokonywaniem nasadzeń na tym pasie gruntu, jednocześnie ograniczając wykonywanie tego prawa użytkowania na opisanej części gruntu oraz pasa gruntu o szerokości 1,5 metra długości około 44 m. Ponadto w dziale III KW wpisane jest ograniczone prawo rzeczowe na nieruchomości, ustanowione nieodpłatnie i bezterminowo na rzecz kaźdoczesnego właściciela nieruchomości stanowiącej działkę gruntu nr 843/42, 843/40, 843/41 objętej księgą wieczystą Kw nr WA1P/00060739/4 w postaci służebności gruntowej polegającej na: – prawie pozostawiania na nieruchomości obciążonej istniejącej, miejskiej stacji dwutransformatorowej typu „DUET-KOMBI” 5/7/20/630, która pozostaje własnością Eka Production Sp. z o.o., a także kabli do niej wchodzących i wychodzących i innych urządzeń energetycznych z nią współpracujących w pasie gruntu istniejącą drogą dojazdową, biegnącą przy granicy działki wzdłuż ulicy Sikorskiego, na odcinku od granicy działki obciążonej z władnącą do miejskiej stacji dwutransformatorowej typu „DUET-KOMBI” 5/7/20/630, – prawie przejścia i przejazdu do wyżej wymienionych urządzeń energetycznych w celu ich obsługi, naprawy, konserwacji i modernizacji, – prawie przebudowy w/wym. urządzeń zwłaszcza poprzez rozdzielenie dotychczasowego systemu zasilającego w energię elektryczną, a także usunięcia/przeniesienia miejskiej stacji dwutransformatorowej typu „DUET-KOMBI” 5/7/20/630 poza teren działki obciążonej, na koszt przebudowującego, – prawie przeprowadzenia od istniejącego złącza gazowego, podziemnego przyłącza gazowego do działki i obiektów na nieruchomości władnanej oraz prawie dostępu do wyżej wymienionych urządzeń gazowych w celu ich obsługi, naprawy, konserwacji i modernizacji, przy czym wykonywanie tej służebności ograniczone zostaje do pasa gruntu wzdłuż hali produkcyjnej od strony ulicy Sikorskiego o szerokości 1 m. na długości od istniejącego złącza gazowego na działce 843/29 do granicy tej działki z działką 843/42, – prawie do odprowadzania wód opadowych i ścieków do istniejących instalacji, prawie do korzystania z wody z jednego basenu do celów przeciwpożarowych, prawie do korzystania z pomieszczenia na pompy oraz prawie przejścia instalacji zasilającej tryskacze przeciwpożarowe na hali nr 1, przy czym właściciel działki władnanej zobowiązany będzie do pokrywania części udokumentowanych kosztów eksploatacji tych urządzeń, wyliczonej proporcjonalnie do udziału w korzystaniu. W dziale IV KW wpisane są następujące hipoteki: – hipoteka umowna łączna do kwoty 11.880.000 zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na zabezpieczenie wierzytelności banku z umowy o korporacyjny kredyt złotowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Emitenta nakładów inwestycyjnych z dnia 20 maja 2013 r. z tytułu: (i) kredytu wraz z narosłymi od niego odsetkami (kapitałowymi i za opóźnieniem), przyznanymi kosztami postępowania, opłat i prowizji wskazanych w umowie kredytu, (ii) opłat i prowizji wynikających z tabeli opłat i prowizji stosowanej przez bank, – hipoteka umowna łączna do kwoty 5.000.000 zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na zabezpieczenie wierzytelności banku z umowy wieloproduktowej z dnia 28 marca 2013 r. z tytułu: (i) kredytu odnawialnego wraz z odsetkami, przyznanymi kosztami postępowania, roszczeniami z tytułu opłat i prowizji, (ii) tabeli opłat i prowizji stosowanej przez bank, (iii) kredytów obrotowych na rachunku bankowym w złotych także o charakterze odnawialnym wraz z wierzytelnościami ubocznymi, odsetkami, przyznanymi kosztami postępowania, roszczeniami z tytułu opłat i prowizji, (iv) otwarcia akredytyw wraz z wierzytelnościami ubocznymi, odsetkami, przyznanymi kosztami postępowania, roszczeniami z tytułu opłat i prowizji.

Źródło: Emitent

4	
Nieruchomość	Nieruchomość gruntowa stanowiąca działkę gruntu oznaczoną w ewidencji gruntów nr 843/31 (0,2615 ha), zabudowana, położona w Klaudynie przy ul. Sikorskiego 17, objęta KW nr: WA1P/00112307/7.
Tytuł prawny	Użytkowanie wieczyste gruntu oraz własność posadowionego na gruncie budynku hali magazynowej z lakiernią (posadowionych także na działce gruntu nr 843/29). Na nieruchomości składającej się z działek gruntu nr ewid. 843/40, 843/41 i 843/42, objętych księgą wieczystą KW WA1P/00060739/4 ustanowiono nieodpłatnie i bezterminowo na rzecz kaźdoczesnego właściciela nieruchomości stanowiącej działkę gruntu nr 843/29 objętej księgą wieczystą KW nr: WA1P/00110954/3 oraz na rzecz kaźdoczesnego użytkownika wieczystego/właściciela działki gruntu nr ewid. 843/31 objętej KW nr WA1P/00112307/7 następujące służebności: – służebność gruntową polegającą na prawie korzystania z istniejącej instalacji wody pitnej i użytkowej przechodzącej przez działkę 843/42 w zakresie nie ograniczającym praw jej właściciela oraz na prawie przejścia i dojazdu do w/w instalacji w celu obsługi, naprawy, konserwacji i modernizacji oraz prawie przebudowy, której wykonywanie odbywać się będzie w pasie gruntu biegnącym przy granicy działki 843/42 wzdłuż ul. Sikorskiego o szerokości 1 m, – służebność gruntową polegającą na prawie dojazdu drogą dojazdową do znajdujących się na działkach gruntu nr ewid. 843/42 i 843/29 szamb związanych z instalacją kanalizacyjną obiektów na nieruchomości władnącej w celu ich opróżnienia.
Przeznaczenie nieruchomości	Teren przemysłowy zabudowany, budynki niemieszkalne W dziale III KW nie zostały wpisane żadne prawa, roszczenia i ograniczenia.
Ciężary i obciążenia	W dziale IV księgi wieczystej nr WA1P/00112307/7 wpisane są następujące hipoteki: – hipoteka umowna łączna do kwoty 11.880.000 zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na zabezpieczenie wierzytelności banku z umowy o korporacyjny kredyt złotowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Emitenta nakładów inwestycyjnych z dnia 20 maja 2013 r. z tytułu: (i) kredytu wraz z narosłymi od niego odsetkami (kapitałowymi i za opóźnieniem), przyznanych kosztów postępowania, opłat i prowizji wskazanych w umowie kredytu, (ii) opłat i prowizji wynikających z tabeli opłat i prowizji stosowanej przez bank, – hipoteka umowna łączna do kwoty 5.000.000 zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na zabezpieczenie wierzytelności banku z umowy wieloproduktowej z dnia 28 marca 2013 r. z tytułu: (i) kredytu odnawialnego wraz z odsetkami, przyznanymi kosztami postępowania, roszczeniami z tytułu opłat i prowizji, (ii) tabeli opłat i prowizji stosowanej przez bank, (iii) kredytów obrotowych na rachunku bankowym w złotych także o charakterze odnawialnym wraz z wierzytelnościami ubocznymi, odsetkami, przyznanymi kosztami postępowania, roszczeniami z tytułu opłat i prowizji, (iv) otwarcia akredytyw wraz z wierzytelnościami ubocznymi, odsetkami, przyznanymi kosztami postępowania, roszczeniami z tytułu opłat i prowizji.
<i>Źródło: Emitent</i>	
5	
Nieruchomość	Nieruchomość gruntowa stanowiąca niezabudowaną działkę gruntu oznaczoną w ewidencji gruntów nr 843/46 (0,1807 ha), położona w Klaudynie przy ul. Zorzy, objęta KW nr: WA1P/00112549/5.
Tytuł prawny	Użytkowanie wieczyste gruntu Na nieruchomości składającej się z działek gruntu nr ewid. 843/40, 843/41 i 843/42, objętych księgą wieczystą KW WA1P/00060739/4 ustanowione są nieodpłatnie i na czas nieoznaczony na rzecz kaźdoczesnego użytkownika wieczystego/właściciela działki gruntu nr 843/46 objętej KW nr: WA1P/00112549/5 następujące służebności: – służebność gruntową polegającą na prawie korzystania z istniejącej instalacji wody pitnej i użytkowej przechodzącej przez działkę 843/42 w zakresie nie ograniczającym praw jej właściciela oraz na prawie przejścia i dojazdu do w/w instalacji w celu obsługi, naprawy, konserwacji i modernizacji oraz prawie przebudowy, której wykonywanie odbywać się będzie w pasie gruntu biegnącym przy granicy działki 843/42 wzdłuż ul. Sikorskiego o szerokości 1 m, – służebność gruntową polegającą na prawie dojazdu drogą dojazdową do znajdujących się na działkach gruntu nr ewid. 843/42 i 843/29 szamb związanych z instalacją kanalizacyjną obiektów na nieruchomości władnącej w celu ich opróżnienia.
Przeznaczenie nieruchomości	Tereny przemysłowe
Ciężary i obciążenia	W dziale III KW nie zostały wpisane żadne prawa, roszczenia i ograniczenia.

W dziale IV księgi wieczystej nr WA1P/00112549/5 wpisane są następujące hipoteki:

- hipoteka umowna łączna do kwoty 11.880.000 zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na zabezpieczenie wierzytelności banku z umowy o korporacyjny kredyt złotowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Emitenta nakładów inwestycyjnych z dnia 20 maja 2013 r. z tytułu: (i) kredytu wraz z narosłymi od niego odsetkami (kapitałowymi i za opóźnieniem), przyznanych kosztów postępowania, opłat i prowizji wskazanych w umowie kredytu, (ii) opłat i prowizji wynikających z tabeli opłat i prowizji stosowanej przez bank,
- hipoteka umowna łączna do kwoty 5.000.000 zł na rzecz ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach na zabezpieczenie wierzytelności banku z umowy wieloproduktowej z dnia 28 marca 2013 r. z tytułu: (i) kredytu odnawialnego wraz z odsetkami, przyznanymi kosztami postępowania, roszczeniami z tytułu opłat i prowizji, (ii) tabeli opłat i prowizji stosowanej przez bank, (iii) kredytów obrotowych na rachunku bankowym w złotych także o charakterze odnawialnym wraz z wierzytelnościami ubocznymi, odsetkami, przyznanymi kosztami postępowania, roszczeniami z tytułu opłat i prowizji, (iv) otwarcia akredytyw wraz z wierzytelnościami ubocznymi, odsetkami, przyznanymi kosztami postępowania, roszczeniami z tytułu opłat i prowizji.

Źródło: Emitent

Nieruchomości Marcato

Działka należąca do Marcato, oznaczona numerem ewidencyjnym 409 położona w obrębie geodezyjnym Rzakta jest objęta obowiązującym Miejscowym Planem Zagospodarowania Przestrzennego, zatwierdzonym Uchwałą Rady Gminy Wiązowna nr 125.LXI.2014 z dnia 29 października 2014r. i opublikowanym w Dzienniku Urzędowym Województwa Mazowieckiego z dnia 8 stycznia 2015r. poz. 167. Działka objęta została symbolami planistycznymi:

- 1P określonym jako tereny produkcji, składów i magazynów – związane z rolnictwem,
- 1 IT określonym jako infrastruktura techniczna – telekomunikacja,
- 1 KDZ określonym jako teren drogi publicznej klasy zbiorczej oraz
- 1 KDD określonym jako teren drogi publicznej klasy dojazdowej.

6

Nieruchomość	Nieruchomość gruntowa zabudowana położona w Rzakcie, Rzakta 52 objęta KW nr: WA1O/00009959/6, obejmująca działkę nr 409 (3,82 ha)
Tytuł prawny	Prawo użytkowania wieczystego gruntu do dnia 5 grudnia 2089 r., prawo własności budynków posadowionych na gruncie stanowiących odrębne nieruchomości.
Przeznaczenie nieruchomości	Teren przemysłowy zabudowany, zbiorniki, silosy, budynki magazynowe, inne niemieszkalne, biurowe.
Ciężary i obciążenia	W dziale III KW wpisane jest ograniczone prawo rzeczowe nieodpłatnej i ustanowionej na czas nieoznaczony na rzecz PGE Dystrybucja S.A. z siedzibą w Lublinie służebności przesyłu, polegającej na korzystaniu z działki gruntu nr 409 w celu zainstalowania kabli średniego i niskiego napięcia, linii napowietrznej średniego napięcia, złącza kablowego średniego i niskiego napięcia zlokalizowanych na tej działce oraz korzystaniu z tych urządzeń zgodnie z ich przeznaczeniem, tj. w zakresie całodobowego, nieodpłatnego i nieograniczonego w czasie i w miejscu dostępu, przejścia, przejazdu do urządzeń w celu przeglądu, konserwacji, naprawy lub wymiany oraz rozbudowy i dystrybucji energii elektrycznej. Wykonywanie tego prawa ograniczone jest do: – pasa gruntu o długości 296 mb i szerokości 1 mb wzdłuż przebiegu kabli SN, – pasa gruntu o długości 6mb i szerokości 2 mb wzdłuż przebiegu linii napowietrznej SN – gruntu, na którym umieszczone zostanie złącze kablowe SN o powierzchni 2 m.kw. oraz pasa o szerokości 1 m wokół złącza kablowego, – pasa gruntu o długości 8 mb i szerokości 1 mb wzdłuż przebiegu kabla nN oraz złącza kablowego nN. W dziale IV KW wpisane są następujące hipoteki: – hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 22.500.000 zł na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej Fortis Bank S.A.) na zabezpieczenie wierzytelności banku z umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 5 czerwca 2006r. z tytułu wierzytelności z kredytu wraz z odsetkami, – hipoteka umowna do kwoty 2.046.877,50 zł na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej Fortis Bank S.A.) na zabezpieczenie wierzytelności banku z umowy o kredyt nieodnawialny z dnia 20 kwietnia 2011 r. z tytułu należności głównej, odsetek oraz innych roszczeń.

Źródło: Emitent

Na podstawie umowy najmu z MLP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo - akcyjna z siedzibą w Pruszkowie (dawniej jako MLP Tychy sp. z o.o.) Emitent (jako najemca) wykorzystuje w swojej działalności opisany w umowie Przedmiot Najmu, na który składa się:

- część budynku oznaczonego symbolem A2 (w osiach 15-23), usytuowanego na działce nr ewid. 807/20, wchodzącej w skład nieruchomości objętej księgą wieczystą KW KA1T/00045321/3, przyłączony do mediów, wraz z budowlami i urządzeniami

technicznymi go obsługującymi, posiadający zapewnione połączenie przez wewnętrzny układ komunikacyjny z drogą publiczną,

- część działki nr ewid. 807/20 wchodzącej w skład nieruchomości objętej księgą wieczystą KW KA1T/00045321/3, obejmującą usytuowane na niej budowle i urządzenia, w tym utwardzony plac manewrowy dla samochodów ciężarowych i dostawczych o masie całkowitej do 40 ton na samochód przeznaczone dla wyłącznych potrzeb Emitenta.

Łączna powierzchnia Przedmiotu Najmu wynosi 1.736,6 m.kw., przy czym pomieszczenia o funkcji magazynowej, technicznej i serwisowej zajmują powierzchnię 1.675,59 m.kw, a pomieszczenia o funkcji biurowej i socjalnej powierzchnię 61,01 m.kw. Zgodnie z postanowieniami umowy Emitent jest uprawniony do używania Przedmiotu Najmu w zakresie prowadzonej przez niego działalności, tj.: (i) pomieszczenia magazynowe będą wykorzystywane jako magazyn granulatów tworzyw sztucznych i opakowań, przy zastrzeżeniu składowania tych materiałów zgodnie z obowiązującymi przepisami; (ii) pomieszczenia biurowe oraz socjalne będą wykorzystywane zgodnie z ich przeznaczeniem; (iii) parking będzie wykorzystywany zgodnie z jego przeznaczeniem.

Na podstawie umowy najmu z PBO Anioła Inwestycje spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Kostrzynie Emitent korzysta z:

- powierzchni magazynowej nieogrzewanej (2.430 m.kw),
- powierzchni socjalno - biurowej zabudowanej wewnątrz hali (pow. 87,50 m. kw.).

Podmioty Zależne: C.E.P. Polska Sp. z o.o. oraz UAB Korporacja KGL nie są właścicielami ani dzierżawcami żadnych nieruchomości.

Planowane aktywa trwałe

Do planowanych aktywów trwałych należy zaliczyć przede wszystkim:

- Centrum Badawczo Rozwojowe wraz z wyposażeniem – opisane szerzej w ramach Celów Emisji w punkcie 3.4 Części IV Dokumentu Ofertowego. Planowana wartość aktywów wynosi około 17.000 tys. zł.
- Ekstruder folii PET – zamówienie złożone, data dostawy 2016 rok. Wartość ekstrudera wynosi około 3 100 tys. EUR. Ekstruder zostanie sfinansowany poprzez leasing. Inwestycja została opisana szerzej w ramach Celów Emisji w punkcie 3.4 Części IV Dokumentu Ofertowego.
- Dwie linie produkcyjne do termoformowania. Inwestycja została opisana szerzej w ramach Celów Emisji w punkcie 3.4 Części IV Dokumentu Ofertowego.
- Form / narzędzia do produkcji opakowań z tworzyw sztucznych. Inwestycja została opisana szerzej w ramach Celów Emisji w punkcie 3.4 Części IV Dokumentu Ofertowego.

8.2. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Na Emitencie oraz podmiotach z Grupy Kapitałowej nie ciąży żadne szczególne obowiązki związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta oraz podmioty z Grupy Kapitałowej rzeczowych aktywów trwałych. Prowadząc działalność gospodarczą Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej podejmują wszelkie starania, aby działać zgodnie z przepisami prawa i regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska, w szczególności wypełniać należycie obowiązki nałożone na przedsiębiorców w tym względzie.

Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej prowadząc działalność są zobowiązane do przestrzegania przepisów z zakresu ochrony środowiska.

Do aktów prawnych z zakresu ochrony środowiska należą w szczególności:

- ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku - Prawo ochrony środowiska, która określa m. in. wymagania dotyczące ochrony środowiska, wydawanie pozwoleń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej Emitenta, która może mieć wpływ na środowisko naturalne, wszelkiego rodzaju opłaty tytułem korzystania ze środowiska oraz zasady odpowiedzialności cywilnej, karnej i administracyjnej za naruszenie przepisów o ochronie środowiska,
- ustawa z dnia 11 maja 2001 roku o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz opłacie produktowej, która określa m. in. obowiązki przedsiębiorców wprowadzających na terytorium kraju produkty, zasady postępowania z odpadami powstałymi z produktów czy zasady ustalania i pobierania opłaty produktowej,
- ustawa z dnia 14 grudnia 2012 roku o odpadach, która określa m. in. środki służące ochronie środowiska oraz zapobieganie i zmniejszanie negatywnego wpływu na środowisko oraz zdrowie ludzi wynikające z wytwarzania odpadów i gospodarowania nimi,
- ustawa z dnia 13 czerwca 2013 roku o gospodarce opakowaniami o odpadami opakowaniowymi, która określa m.in. wymagania, jakim powinny odpowiadać opakowania wprowadzane do obrotu, zasady działania organizacji odzysku opakowań, zasady postępowania z opakowaniami oraz odpadami opakowaniowymi oraz zasady ustalania i pobierania opłaty produktowej - w celu zmniejszenia ilości i szkodliwości dla środowiska materiałów i substancji zawartych w opakowaniach i odpadach opakowaniowych oraz ilości i szkodliwości dla środowiska opakowań i odpadów opakowaniowych na etapie procesu produkcyjnego, wprowadzania do obrotu, dystrybucji i przetwarzania, w szczególności przez wytwarzanie czystych produktów i stosowanie czystych technologii.

Na mocy ustawy z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i depozytowej Emitent został zobowiązany do zapewnienia odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych wprowadzanych na rynek krajowy.

W związku z powyższym Emitent zawarł i wykonuje umowę o przejęciu i wykonywaniu obowiązku przedsiębiorcy w zakresie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych z Polskim Systemem Recyklingu Organizacją Odzysku S.A. Organizacja ta przejęła od Emitenta wykonywanie obowiązków przedsiębiorcy w zakresie: (i) odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych, (ii) składania do Marszałka Województwa sprawozdań rocznych o osiągniętym poziomie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych wraz z obowiązkiem uiszczenia ewentualnej należnej opłaty produktowej w razie nieosiągnięcia wymaganych poziomów odzysku i recyklingu, (iii) prowadzenia publicznych kampanii edukacyjnych. Analogiczne umowy zostały zawarte także przez podmioty z Grupy Kapitałowej, na których ciąży obowiązek w zakresie odzysku i recyklingu odpadów opakowaniowych.

Wszelkie wytwarzane przez Emitenta lub podmioty z Grupy Kapitałowej odpady przekazywane są zgodnie z przepisami prawa stosownym podmiotom uprawnionym do ich odbioru. Prowadzona jest ewidencja gospodarki odpadami (Karty Przekazania Odpadu) oraz sprawozdawczość w zakresie gospodarki odpadami. Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej wykonują również obowiązki związane z ustaleniem wysokości opłat za korzystanie ze środowiska: (i) przedkładają właściwemu Marszałkowi Województwa półroczne wykazy zawierające zbiorcze zestawienie informacji o zakresie korzystania ze środowiska oraz o wysokości należnych opłat i (ii) w razie powstania takiego obowiązku, uiszczają je na rachunek właściwego Urzędu Marszałkowskiego.

Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej nie mają statusu podmiotów prowadzących instalacje, których funkcjonowanie wymaga uzyskania pozwolenia zintegrowanego.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej dokładają wszelkich starań, aby w ramach prowadzonej działalności korzystać ze środowiska zgodnie z wymogami stawianymi przez odpowiednie przepisy prawa i regulacje, w tym uiszczają wymagane opłaty. Ponadto do Dnia Prospektu na Emitenta oraz na żaden podmiot z Grupy Kapitałowej nie zostały nałożone jakiegokolwiek kary, podmioty te nie zostały zobowiązane do wypłaty jakiegokolwiek odszkodowań, przywrócenia stanu właściwego, rekultywacji czy też podporządkowania się innym sankcjom w związku z nieprzestrzeganiem przepisów prawa z zakresu ochrony środowiska.

W okresie od dnia 16 października 2012r. do 30 listopada 2012r. była prowadzona w Marcato kontrola interwencyjna przez Wojewódzki Inspektorat Ochrony Środowiska w Warszawie (WIOŚ). Celem kontroli było: (i) ograniczenie negatywnego oddziaływania na środowisko w zakresie postępowania z odpadami, w tym współpraca z Marszałkiem Województwa w zakresie wdrażania nowych regulacji prawnych (ii) ograniczenie (zapobieganie) wpływu na środowisko podmiotów, których działalność powoduje (może powodować) negatywne zmiany w środowisku lub reakcje społeczne. W toku prowadzonego postępowania m.in. ustalono: (i) brak uregulowania strony formalno- prawnej w zakresie wprowadzania zanieczyszczeń do powietrza ze źródeł technologicznych, (ii) brak uregulowania strony formalno - prawnej w zakresie wprowadzania ścieków deszczowych do środowiska, oraz (iii) brak uregulowania opłat za korzystanie ze środowiska w zakresie wprowadzania zanieczyszczeń do powietrza z procesów produkcyjnych za II półrocze 2007r. - I półrocze 2012. Marcato wykonało wszystkie zalecenia pokontrolne, a w szczególności: (i) dokonało zgłoszenia do Starostwa Powiatowego w Otwocku instalacji emitującej gazy i pyły do powietrza - urządzenia do mieszania substancji chemicznych, (ii) złożyło do Marszałka Województwa Mazowieckiego korektę zestawienia informacji o ilościach i rodzajach odpadów za 2010 i 2011r., (iii) złożyło do Starostwa Powiatowego w Otwocku wniosek o uzyskanie pozwolenia na odprowadzanie oczyszczonych ścieków opadowych i roztopowych do rowu melioracyjnego A-5, (iv) wystąpiło do Wojewódzkiego Zarządu Melioracji i Urządzeń Wodnych o uzgodnienie warunków wprowadzania ścieków z powierzchni utwardzonych terenu zakładu rowu melioracyjnego, (v) uiszczało zaległe opłaty za korzystanie ze środowiska w zakresie wprowadzania zanieczyszczeń do powietrza z procesów produkcyjnych.

Przeprowadzone w ramach kontroli pomiary hałasu w środowisku w otoczeniu zakładu Marcato wykazały, że praca zakładu produkcyjnego Spółki stanowi uciążliwość akustyczną dla środowiska na terenie zabudowy mieszkaniowej jednorodzinnej. Dnia 16 kwietnia 2013r. przez Starostę Otwockiego, po rozpatrzeniu sprawozdań WIOŚ z dokonanych pomiarów hałasu emitowanego do środowiska, została wydana decyzja administracyjna (i) ustalająca dla zakładu Marcato dopuszczalne poziomy hałasu emitowanego do środowiska, dla terenów zabudowy mieszkaniowej jednorodzinnej, w wysokości: a) równoważny poziom dźwięku w godzinach 6:00 - 22:00 LAeq 50 dB, b) równoważny poziom dźwięku w godzinach 22:00- 6:00 LAeq 40 dB; (ii) nakładająca na Marcato obowiązek zmniejszenia poziomu hałasu co najmniej do wartości dopuszczalnych przez: a) ograniczenie hałasu dziennego powodowanego pracą wózków widłowych oraz hałasu technologicznego przez pracę przy zamkniętych drzwiach, b) ograniczenie emisji hałasu w porze nocnej, spowodowanej procesami technologicznymi przez zamykanie drzwi od hal produkcyjnych.

W wykonaniu decyzji Marcato wyeliminowało nadmierny hałas przez wydanie wewnętrznych zarządzeń Spółki o nałożeniu na pracowników obowiązku zamykania drzwi do hal produkcyjnych.

Poza wyżej opisaną kontrolą do Dnia Prospektu na nieruchomościach posiadanych przez Emitenta i podmioty z Grupy Kapitałowej nie były przeprowadzane żadne inspekcje w zakresie ochrony środowiska, wobec Emitenta oraz podmiotów z Grupy Kapitałowej nie toczyły się żadne postępowania związane z przepisami dotyczącymi korzystania z gruntów oraz ochrony środowiska, według wiedzy Emitenta na Dzień Prospektu nie ma również realnego ryzyka zainicjowania takich postępowań.

9. Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej

9.1. Sytuacja finansowa

Przegląd sytuacji finansowej Grupy sporządzony został na podstawie zbadanych rocznych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2012 – 2014 oraz nieaudytowanego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Przychody ze sprzedaży i rentowność

Historyczne dane finansowe za lata 2012, 2013 i 2014 oraz pierwszą połowę roku 2015 pozwalają na pozytywną ocenę rozwoju działalności Grupy Emitenta. Rozwój ten był możliwy dzięki konsekwentnej realizacji strategii równoległego rozwoju obu segmentów działalności (produkcja i dystrybucja). Emitent zakłada kontynuację przyjętej strategii w długim horyzoncie czasowym, z uwzględnieniem specyficznych uwarunkowań każdego z segmentów.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, Grupa Kapitałowa notowała stały wzrost przychodów ze sprzedaży oraz dodatnie wyniki finansowe.

Wyniki finansowe Grupy Emitenta (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Przychody ze sprzedaży	122 486	102 440	208 922	199 048	183 841
Zysk brutto ze sprzedaży	19 485	12 373	28 367	23 716	21 074
Rentowność sprzedaży brutto	15,91%	12,08%	13,60%	11,10%	11,50%
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	7 898	3 111	9 073	4 689	5 456
Rentowność EBIT	6,45%	3,04%	4,30%	2,40%	3,00%
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	11 135	7 415	15 978	11 275	10 741
Rentowność EBITDA	9,09%	7,24%	7,60%	5,70%	5,80%
Zysk przed opodatkowaniem	6 893	1 924	6 175	2 323	2 520
Rentowność brutto	5,63%	1,88%	3,00%	1,20%	1,40%
Zysk netto	5 425	404	4 768	1 877	3 945
Rentowność netto	4,43%	0,39%	2,30%	0,90%	2,10%

Źródło: Emitent

Rentowność sprzedaży brutto = zysk brutto ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży

Rentowność EBIT = zysk na działalności operacyjnej / przychody ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA) / przychody ze sprzedaży

Rentowność brutto = zysk przed opodatkowaniem / przychody ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk netto / przychody ze sprzedaży

W latach objętych historycznymi informacjami finansowymi oraz obecnie, w ramach segmentu dystrybucji Grupa Emitenta kładzie nacisk na pozyskiwanie nowych klientów, zacieśnianie relacji biznesowych z klientami obecnymi oraz rozwój kategorii tworzyw technicznych, która to kategoria charakteryzuje się wyższą marżowością. Równocześnie, rozwój kategorii tworzyw technicznych wymagał na Grupie Emitenta wzmacnianie kompetencji doradczych, co dodatkowo pozwalało na wzmacnianie długoterminowych relacji biznesowych z odbiorcami, oczekujących rzetelnego wsparcia w doborze tworzyw. Udział tworzyw specjalistycznych w obrotach segmentu dystrybucji wyniósł około 34.408 tys. zł w roku 2012, 40.239 tys. zł w roku 2013 i 38.176 tys. zł w roku 2014. Zamierzeniem Grupy Emitenta jest długoterminowy rozwój tej kategorii tworzyw przy jednoczesnym zrównoważonym rozwoju pozostałych dwóch kategorii tworzyw – poliolefin oraz tworzyw styrenowych (i innych), które to kategorie charakteryzują się niższą marżowością oraz dużymi wolumenami w transakcjach sprzedaży. Elementem istotnym dla rozwoju segmentu dystrybucji jest dostępność finansowania w postaci kredytów obrotowych oraz możliwość korzystania z instrumentów finansowych, takich jak akredytywy czy faktoring. W latach 2012, 2013 i 2014 a także w roku 2015 Grupa nie ma problemu z dostępem do finansowania kredytowego oraz opisanych instrumentów finansowych, a wręcz stale rozwija współpracę z bankami, firmami ubezpieczeniowymi oraz faktoringowymi poprzez zwiększanie dostępnych limitów finansowania. Grupa przykładą również wagę do dywersyfikacji instytucji finansowych (szczególnie w zakresie finansowania bankowego i leasingowego) oraz monitorowania kosztów finansowych, a także zabezpieczania płynności finansowej poprzez optymalizację terminów zapadalności kredytów obrotowych – w 2014 roku w wyniku negocjacji z bankami krótkoterminowe kredyty obrotowe zostały zastąpione długoterminowymi zobowiązaniami w postaci wielowalutowych - wielocelowych linii kredytowych, które zostały zawarte na okresy kilkuletnie. Wyżej wymienione linie kredytowe zapewniły Grupie stabilne, wieloletnie finansowanie, które stanowi istotny element polityki zarządzania kapitałem obrotowym, w ramach której Grupa z powodzeniem realizuje strategię polegającą na skracaniu generowania gotówki (cykl konwersji gotówki). Niezwykle ważnym elementem rozwoju segmentu dystrybucji tworzyw sztucznych było w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi wzmacnianie relacji z czołowymi producentami tworzyw sztucznych będącymi dostawcami Grupy. W związku z tym Grupa dążyła do regulacji

współpracy przy wykorzystaniu umów ramowych na dostawy określających procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i dostaw oraz związane z nimi rabaty, a także warunki płatności. Takie umowy zostały zawarte z Slovnaft a.s. (Republika Słowacka) oraz Tisza Chemical Group Public Limited Company (Węgry) obecnie MOL Petrochemicals Co. Ltd. Niewątpliwie wyniki segmentu dystrybucji są w znacznym stopniu uzależnione od cen na międzynarodowych rynkach tworzyw sztucznych, które to ceny są z kolei są uzależnione od cen ropy naftowej podlegających znacznym wahaniom. Stąd też Grupa Emitenta musi prowadzić aktywną politykę zakupową oraz stale monitorować stan i strukturę zapasów, aby znaczne zmiany rynkowych cen tworzyw sztucznych nie spowodowały niespodziewanych strat w ramach segmentu.

W ramach segmentu produkcji opakowań z tworzyw sztucznych, Grupa w latach 2012, 2013 i 2014 oraz roku 2015 kładzie nacisk na rozwój i unowocześnianie parku maszynowego, rozwój nowych i unowocześnianie istniejących kategorii produktów, optymalizację procesów produkcji oraz wzmacnianie relacji biznesowych z odbiorcami swoich produktów i poszerzanie portfolio odbiorców. Wyniki segmentu produkcji należy oceniać jako bardzo dobre – zarówno na podstawie rosnących przychodów ze sprzedaży jak i rentowności. Osiąganie wzrostów sprzedaży było możliwe dzięki rozwojowi parku maszynowego realizowanego poprzez zakup lub leasingowanie linii do termoformowania, ekstruzji folii, form (narzędzi) do produkcji opakowań oraz innych maszyn i urządzeń niezbędnych lub usprawniających proces produkcji – takich jak maszyny do wklejania absorberów (wkładki pochłaniające wilgoć), maszyny do naklejania etykiet czy innych aktywów. Rozwój parku maszynowego wymagał od Grupy Emitenta ekspansji nieruchomościowej, co zadecydowało o zakupie nieruchomości w miejscowości Klaudyn w roku 2013. Poczynione inwestycje bezpośrednio miały przełożenie na wzrost wolumenów produkcji sprzedawanej do odbiorców końcowych – Grupa nie potrzebowała gromadzenia istotnych wielkości zapasów. Grupa równocześnie skupiała się na wzmacnianiu relacji z odbiorcami jej produktów poprzez zacieśnianie współpracy przy opracowywaniu nowych, dedykowanych rozwiązań opakowaniowych (funkcjonalnych oraz estetycznych). Wzrost rentowności segmentu (z poziomu około 13% do poziomu około 20,8% w latach 2012 – I połowa 2015) był związany z rosnącą efektywnością wykorzystania (obłożenia) parku maszynowego – przejściem Emitenta na system pracy w ruchu ciągłym – czterobrygadowym w roku 2015, rozwojem mocy produkcji folii – w szczególności folii PET, co wpłynęło na obniżenie kosztów materiału do produkcji opakowań oraz umiejętnym kształtowaniem polityki cenowej w warunkach wahań cen na rynkach tworzyw sztucznych. Tworzywa sztuczne (PET, polipropylen i polistyren) są podstawowym materiałem (w formie folii) i składnikiem kosztowym opakowań (do 80% kosztu opakowania). Dodatkowym czynnikiem wspierającym rosnącą marżowość segmentu produkcji było zwiększanie udziału sprzedaży opakowań z folii PET, przy spadających kosztach tego surowca w okresie 2012 – I połowa 2015 roku.

Przychody ze sprzedaży

W latach 2012, 2013, 2014 oraz w pierwszej połowie 2015 roku notowała stałe wzrosty przychodów ze sprzedaży.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty 2012 – 2014 oraz I poł. 2015 i I poł. 2014

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Przychody ze sprzedaży - razem	122 486	102 440	208 922	199 048	183 840
Przychody ze sprzedaży - segment dystrybucji	67 261	56 980	111 375	103 050	95 467
Przychody ze sprzedaży - segment produkcji*	55 225	45 460	97 547	95 998	88 373
Dynamika przychodów ze sprzedaży – razem	19,6%	nd	5,0%	8,3%	nd
Dynamika przychodów ze sprzedaży - segment dystrybucji	18,0%	nd	8,1%	7,9%	nd
Dynamika przychodów ze sprzedaży - segment produkcji	21,5%	nd	1,6%	8,6%	nd

*W segmencie produkcji ujęta została pozostała działalność Grupy Emitenta, taka jak sprzedaż produktów nie będącą podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta taką jak sprzedaż: folii, regranulatów, przemiału poprodukcyjnego.

Źródło: Emitent

W 2012 roku wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 183 841 tys. zł, z czego 95 467 tys. zł wygenerowane zostało w ramach segmentu dystrybucji, natomiast 88 373 tys. zł zostało wygenerowane w ramach segmentu produkcji opakowań.

Rok 2013 oznaczał wzrost wartości przychodów ze sprzedaży o 8,3% do poziomu 199 048 tys. zł z czego Grupa w segmencie dystrybucji osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 103 050 tys. zł oraz w segmencie produkcji – 95 998 tys. zł. Dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży w ramach segmentów wyniosła odpowiednio 7,9% i 8,6%, zatem można mówić o równoległym wzroście przychodów ze sprzedaży obu segmentów. Wpływ na wzrost przychodów ze sprzedaży w ramach segmentu dystrybucji miało pozyskiwanie nowych klientów oraz poszerzanie współpracy z obecnymi. Istotną kwestią dla rozwoju segmentu dystrybucji było podpisanie w październiku 2014 roku umowy ramowej na dostawy surowców tworzyw sztucznych z Slovnaft a.s. (Republika Słowacka) – umowa obejmuje rok 2014 i obowiązuje do końca 2015 roku. Dzięki tej umowie Grupa Emitenta uregulowała podstawowe parametry współpracy z tym znaczącym dostawcą i mogła skuteczniej oferować jego produkty swoim klientom. W ramach realizacji strategii wzmacniania kategorii tworzyw technicznych, Grupa zanotowała wzrost udziału tej kategorii w przychodach segmentu równy 5 831 tys. zł, co stanowi zdecydowaną większość wzrostu przychodów ze sprzedaży całego segmentu wynoszącego 7 583 tys. zł. Kategoria poliolefin wzrosła o około 2 622 tys. zł natomiast kategoria tworzyw styrenowych (i innych) nieznacznie spadła o 809 tys. zł. W ramach segmentu produkcji opakowań wzrost przychodów ze sprzedaży został wygenerowany dzięki zwiększonej sprzedaży do obecnych oraz nowych klientów. Zwiększenie sprzedaży było możliwe dzięki

inwestycjom dokonywanym w rozwój parku maszynowego (szerszy opis w punkcie 5.2.1 w Części III, Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu).

Rok 2014 oznaczał nieco niższą dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży, która wyniosła około 5,0%. Całkowita wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła tym samym 208 922 tys. zł, z czego 111 375 tys. zł zostało wygenerowane przez segment dystrybucji natomiast 97 547 tys. zł przez segment produkcji. W roku 2014 dynamika wzrostu przychodów ze sprzedaży nie było wyrównana tak jak w roku 2013 i wyniosła około 8,1% (segment dystrybucji) oraz około 1,6% (segment produkcji). W przypadku segmentu dystrybucji Grupa kontynuowała strategię rozwoju kategorii tworzyw technicznych. Niemniej jednak największy przyrost przychodów ze sprzedaży miał miejsce w kategorii poliolefin – 12 139 tys. zł. Pozostałe kategorie odnotowały nieznaczne spadki w wysokości 2 063 tys. zł (kategoria tworzyw technicznych) oraz 1 644 tys. zł (kategoria tworzyw styrenowych i innych). Istotnym elementem dla rozwoju segmentu dystrybucji było podpisanie umowy ramowej na dostawę surowców z Tisza Chemical Group Public Limited Company (Węgry) (obecnie MOL Petrochemicals Co. Ltd) – umowa została przedłużona w roku 2015. Dzięki tej umowie Grupa Emitenta uregulowała podstawowe parametry współpracy z tym znaczącym dostawcą i mogła skuteczniej oferować jego produkty swoim klientom. W ramach segmentu produkcji opakowań wzrost przychodów ze sprzedaży został wygenerowany dzięki zwiększonej sprzedaży do obecnych oraz nowych klientów. Zwiększenie sprzedaży było możliwe dzięki inwestycjom dokonywanym w rozwój parku maszynowego (szerszy opis w punkcie 5.2.1 w Części III, Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu). Największą inwestycję stanowił ekstruder do produkcji folii PET, który miał znaczenie dla obniżenia kosztów produkcji już w końcówce roku 2014 i dalej w roku 2015.

W pierwszej połowie 2015 roku wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 122 486 tys. zł, czyli była wyższa o około 19,6% niż w analogicznym okresie roku 2014. Wzrost przychodów ze sprzedaży był porównywalny w obu segmentach, przy czym w segmencie dystrybucji wyniósł on 18,0% a w segmencie produkcji 21,5%. W obu segmentach Grupa kontynuowała w pierwszej połowie 2015 roku strategię równomiernego rozwoju działalności. W segmencie dystrybucji Grupa rozwijała współpracę z czołowymi dostawcami, dzięki czemu polepszeniu uległa dostępność tworzyw sztucznych. W ramach segmentu produkcji Grupa rozwijała współpracę ze swoimi czołowymi odbiorcami.

Rentowność sprzedaży brutto

Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto jest podstawowym miernikiem opłacalności działalności prowadzonej przez Emitenta. Ukazuje on marżę osiąganą w podziale na segmenty działalności operacyjnej. Dla segmentu dystrybucji wskaźnik rentowności sprzedaży brutto bierze pod uwagę wartość sprzedanych towarów (ceny zakupu surowców i transportu do klienta) natomiast dla segmentu produkcji wskaźnik ten uwzględnia (bezpośredni) koszt wytworzenia produktów (opakowań). Poniższa tabela przedstawia szczegółowe dane dla omawianego wskaźnika w okresie lat objętych historycznymi informacjami finansowymi oraz dla pierwszego półrocza lat 2014 i 2015.

Rentowność sprzedaży brutto w podziale na segmenty w latach 2012 – I połowa 2015 roku (tys. zł z wyjątkiem danych procentowych)

Wyszczególnienie	I poł. 2015		I poł. 2014		2014		2013		2012	
	Prod.	Dystr.	Prod.	Dystr.	Prod.	Dystr.	Prod.	Dystr.	Prod.	Dystr.
Przychody ze sprzedaży	55 225	67 261	45 460	56 980	97 547	111 375	95 998	103 050	88 373	95 467
Zysk brutto ze sprzedaży	12 589	6 896	6 889	5 484	18 066	10 302	12 958	10 759	11 467	9 606
Rentowność sprzedaży brutto	22,8%	10,3%	15,2%	9,6%	18,5%	9,2%	13,5%	10,4%	13,0%	10,1%

Źródło: Emitent

W roku 2012 rentowność brutto Grupy Kapitałowej Emitenta wyniosła 11,5%, przy czym rentowność segmentu dystrybucji wyniosła około 10,1%, a rentowność segmentu produkcji około 13,0%. W roku 2013 rentowność sprzedaży brutto Grupy Emitenta wyniosła 11,9%, przy czym rentowność brutto segmentów dystrybucji i produkcji wzrosły do poziomu odpowiednio 10,4% oraz 13,5%. Niewielki wzrost rentowności w segmencie dystrybucji należy wytłumaczyć rosnącym wolumenem sprzedaży w ramach kategorii tworzyw technicznych charakteryzującej się wyższą marżowością przy jednoczesnej lekkiej obniżce marży generowanej w pozostałych dwóch kategoriach tworzyw. Wzrost rentowności brutto w segmencie produkcji został osiągnięty dzięki synergii takich czynników jak: odpowiednia polityka cenowa wobec odbiorców i umiejętności utrzymywania względnie stałej lub wyższej marży pomimo wahań cen surowców oraz optymalizacji obciążenia maszyn produkcyjnych.

Rok 2014 oznaczał wyraźną poprawę wskaźnika rentowności sprzedaży brutto Grupy, który wyniósł 13,6%. Rentowność segmentu dystrybucji uległa zmniejszeniu do poziomu 9,2%, co było spowodowane niewielkim spadkiem wartości sprzedaży kategorii tworzyw technicznych (wyżej marżowych) oraz dużym wzrostem sprzedaży kategorii poliolefin (niżej marżowych). Rentowność

segmentu produkcji opakowań zanotowała bardzo duży wzrost do poziomu 18,5%. Wzrost ten był wywołany dzięki dalszej optymalizacji obłożenia maszyn oraz w znacznym stopniu dzięki inwestycji w linię do ekstruzji folii poliestrowej (PET). Inwestycja ta pozwoliła Grupie na redukcję kosztu materiału do produkcji opakowań – folii już w drugiej połowie 2014 roku. W roku 2014 produkcja folii wewnątrz grupy wzrosła do poziomu około 11 tys. ton, podczas gdy w latach 2012 i 2013 poziom produkcji wynosił nieco ponad 6 tys. ton. Jednocześnie wolumen folii nabywanej od podmiotów zewnętrznych spadł do poziomu około 1,5 tys. ton z poziomów nieco ponad 5 tys. ton w latach 2012 i 2013. Osiągnięte wyniki segmentu produkcji wskazują na zasadność poczynionej inwestycji w wyżej opisany ekstruder w kwocie około 8 600 tys. zł. Grupa zamierza w dalszym stopniu uniezależnić się od dostaw folii od podmiotów zewnętrznych, czego dowodem jest złożenie zamówienia w III kwartale 2015 roku na kolejny ekstruder PET – współfinansowany ze środków planowanych do pozyskania w ramach Emisji.

W pierwszej połowie 2015 roku Grupa Emitenta zanotowała najwyższy wskaźnik rentowności brutto wynoszący 15,6%. W segmencie dystrybucji rentowność wyniosła 10,3%. Wynik należy ocenić pozytywnie w kontekście zmiany ustalania kosztu transportu towarów do Grupy Emitenta – od 2015 roku koszt ten ujmowany jest w wartości sprzedanych towarów i materiałów i tym samym wpływa ujemnie na rentowność brutto. W latach poprzednich koszt ten był ujęty w kosztach sprzedaży. W ramach segmentu produkcji opakowań rentowność sprzedaży brutto wzrosła to rekordowego poziomu 22,8%. Kluczowym czynnikiem pozwalającym na osiągnięcia tak wysokiej rentowności była opisana redukcja kosztów związana z inwestycją w ekstruder PET oraz spadające ceny tworzywa PET.

Celem Grupy jest utrzymanie rentowności segmentu dystrybucji na poziomie powyżej 10% oraz utrzymywanie pozytywnego trendu rentowności segmentu produkcji przy rosnącej wartości przychodów ze sprzedaży obu segmentów.

Wynik operacyjny

W ramach analizy wyniku operacyjnego Grupy, należy rozróżnić wynik na sprzedaży na działalności operacyjnej (EBIT) oraz wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA).

Rentowność EBIT

Zysk EBIT ukazuje zysk z działalności operacyjnej Grupy po uwzględnieniu wszystkich kosztów działalności z wyjątkiem kosztów finansowych (oraz podatku dochodowego od osób prawnych) oraz wraz z uwzględnieniem wyniku na pozostałej działalności operacyjnej. W każdym z lat objętych historycznymi informacjami finansowymi Grupa notowała dodatni wynik (zysk) EBIT. Poniższa tabela przedstawia analizę zysku EBIT Grupy w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi

Analiza rentowności EBIT w latach 2012 – 2014, I poł. 2015 oraz I poł. 2014 (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Zysk brutto na sprzedaży	19 485	12 373	28 367	23 716	21 074
Koszty sprzedaży	-6 275	-5 081	-10 684	-11 594	-9 149
Koszty ogólnego zarządu	-5 080	-4 647	-9 648	-8 189	-7 073
Razem koszt sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	-11 356	-9 728	-20 333	-19 783	-16 222
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-232	465	1 038	757	604
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	7 898	3 111	9 073	4 690	5 456
Rentowność EBIT	6,6%	3,0%	4,3%	2,4%	3,0%

Źródło: Emitent

W 2012 roku wartość zysku EBIT wyniosła 5 456 tys. zł, co oznaczało rentowność zysku EBIT na poziomie 3,0%. Znaczący wpływ na wynik EBIT miały koszty sprzedaży – 9 149 tys. zł oraz koszty ogólnego zarządu – 7 073 tys. zł, które łącznie wyniosły 16 222 tys. zł. Niewielki pozytywny wpływ na wynik EBIT miał wynik na pozostałej działalności operacyjnej Grupy w wysokości 604 tys. zł.

W 2013 roku wynik EBIT uległ niewielkiemu spadkowi do poziomu 4 690 tys. zł, co oznaczało rentowność zysku EBIT na poziomie 2,4%. Spadek zysku (oraz jego rentowności) należy wiązać ze wzrostem zarówno kosztów sprzedaży o 2 445 tys. zł do poziomu 11 594 tys. zł oraz wzrostem kosztów ogólnego zarządu o 1 116 tys. zł do poziomu 8 189 tys. zł. Wzrostu kosztów nie zdołała skompensować wyższy o 2 642 tys. zł niż w roku 2012 zysk brutto na sprzedaży. Podobnie, jak w roku poprzednim, niewielki pozytywny wpływ na wysokość zysku EBIT miała pozostała działalność operacyjna – zysk w wysokości około 757 tys. zł.

W roku 2014 wynik EBIT uległ znaczącej poprawie i wyniósł 9 073 tys. zł, co również oznaczało znaczną poprawę rentowności zysku EBIT, która osiągnęła wartość 4,3%. Grupa zdołała osiągnąć ten wynik dzięki dobremu wynikowi na sprzedaży brutto oraz zmniejszeniu kosztów sprzedaży o 910 tys. zł do poziomu 10 684 tys. zł i pomimo pewnego wzrostu kosztów ogólnego zarządu o 1 459 tys. zł do poziomu 9 648 tys. zł. Dodatni wpływ na wynik EBIT miał wynik na pozostałej działalności operacyjnej, który wyniósł 1 038 tys. zł.

W pierwszej połowie 2015 roku zysk EBIT wyniósł 7 898 tys. zł, co oznaczało rekordową rentowność zysku EBIT na poziomie 6,6%. W porównywalnym okresie roku 2014, zysk EBIT wyniósł 3 111 tys. zł, a rentowność ukształtowała się na poziomie 3,0%. Wysoki poziom zysku EBIT został osiągnięty dzięki wysokim rentownościom sprzedaży brutto – szczególnie w segmencie produkcji oraz utrzymaniu kontroli nad kosztami ogólnego zarządu i sprzedaży.

W długim terminie Grupa Emitenta zakłada zwiększanie rentowności zysku operacyjnego EBIT poprzez zwiększanie zysku ze sprzedaży brutto oraz kontroli kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedaży.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu

W okresie 12 pierwsza połowa 2015 roku Grupa Emitenta odnotowała wzrost zarówno kosztów sprzedaży jak i ogólnego zarządu. Historycznie spółki Grupy prezentowały omawiane koszty w różny sposób. Wynikało to w głównej mierze z odmiennej specyfiki działalności i dynamiki rozwoju. Największy udział w ogólnej kwocie kosztów miały koszty działalności Emitenta oraz spółki Marcato Sp. z o.o. a także od roku 2014 koszty działalności spółki C.E.P. Polska Sp. z o.o. Udział litewskiej spółki UAB Korporacja KGL odznacza się marginalnym wpływem na wartości kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu.

Do największych pozycji kosztowych należą wynagrodzenia, koszty bezpośrednio związane ze sprzedażą rozumiane jako koszty transportu i logistyki wynikające z wielkości obrotu, doradztwo, faktoring, koszty najmu i energii oraz ubezpieczenia i inne koszty eksploatacji.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w okresie 2012 – I poł. 2015 (tys. zł)

Koszty zarządu i sprzedaży	06 2015	06 2014	2014	2013	2012
amortyzacja	636	545	1 024	764	911
koszty bezpośrednio związane ze sprzedażą	2 166	2 211	4 636	6 421	4 725
najem i energia	829	807	1 820	990	450
eksploatacja samochodów	292	305	613	335	448
faktoring	246	377	750	793	988
opłaty i prowizje bankowe	173	163	371	260	327
ochrona należności	243	104	236	152	1
doradztwo	1 235	876	1 896	1 498	769
wynagrodzenia	4 085	3 404	7 039	6 622	5 704
pozostałe koszty ogólne wraz z ubezpieczeniami	1 451	937	1 947	1 947	1 898
Suma kosztów	11 356	9 728	20 333	19 783	16 222

Źródło: Emitent

W roku 2013 Grupa odnotowała wzrost kosztów zarządu i sprzedaży o 3,6 mln zł. Największy wzrost dotyczył pozycji kosztów bezpośrednio związanych ze sprzedażą typu transport i obsługa logistyczna - wzrost o kwotę 1 696 tys. zł. Koszty wynagrodzeń wzrosły o 918 tys. zł. w wyniku ogólnego rozwoju firm i wzrostu zatrudnienia. Koszty doradztwa wzrosły o 729 tys. zł. Do tego rodzaju kosztów spółka zalicza koszty obsługi prawnej i doradztwa podatkowego, obsługi IT, doradztwa związanego z certyfikacją i jakością a także koszty badań nad nowymi technologiami. Koszty te wzrastają wraz z ogólnym rozwojem działalności. W 2013 roku Emitent powiększył wynajmowaną sieć magazynów o obiekty w Tychach i Kostrzynie. Wpłynęło to na wzrost kosztów najmu i energii o 386 tys. zł.

W roku 2014 w porównaniu do 2013 Grupa odnotowała wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 550 tys. zł. Dotyczy to wszystkich pozycji kosztowych i jest efektem dalszego rozwoju Grupy. W omawianym roku grupa dokonała dużej inwestycji w nowoczesną maszynę do produkcji folii. Jej rozruch oraz dostosowanie do wymogów produkcji a także testowanie spowodowało wzrost kosztów głównie energii o 830 tys. zł. W 2014 nastąpił również wzrost zatrudnienia w spółce C.E.P. Polska sp. z o.o., której znaczna część wynagrodzeń dotyczy kosztów zarządu i sprzedaży.

Porównując sześć miesięcy roku 2015 do analogicznego okresu roku 2014 koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły o 1 628 tys. zł, najwyżej w obszarach doradztwa, wynagrodzeń oraz pozostałych kosztów. Koszty doradztwa wzrosły o 359 tys. zł głównie w związku z rozwojem grupy, pracami nad nowymi technologiami i sposobami produkcji a także zmianami organizacyjnymi. W związku ze wzrostem obrotów wzrosły koszty ochrony ubezpieczeniowej należności o 138 tys. (w porównaniu do analogicznego okresu 2014 roku). Wzrost wynagrodzeń w pierwszej połowie 2015 w porównaniu do pierwszej połowy 2014 roku wynika głównie ze wzrostu kosztów działu handlowego o 363 tys. zł oraz wzrostu zatrudnienia i kosztów wynagrodzeń w spółce C.E.P. Polska Sp. z

o.o. W pozostałych kosztach ogólnych dużą pozycję stanowi wzrost rezerwy urlopowej o 162 tys. zł, tworzonej przed sezonem letnim oraz koszt rezerwy ogólnej 58 tys. zł.

Rentowność EBITDA

Wynik EBITDA, czyli wynik na działalności operacyjnej powiększony o wielkość kosztu amortyzacji jest drugim po zysku EBIT wskaźnikiem oceny zyskowności operacyjnej Grupy Emitenta. W każdym z lat objętych historycznymi informacjami finansowymi Grupa notowała dodatni wynik (zysk) EBITDA.

Poniższa tabela przedstawia analizę zysku EBITDA Grupy w latach objętych historycznymi informacjami finansowymi

Analiza rentowności EBITDA w latach 2012 – 2014, I poł. 2015 oraz I poł. 2014 (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	7 898	3 111	9 073	4 690	5 456
Amortyzacja	3 237	2 790	6 905	6 586	5 285
Zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja (EBITDA)	11 135	5 901	15 978	11 276	10 741
Rentowność EBITDA	9,09%	5,76%	7,60%	5,70%	5,80%

Źródło: Emitent

W roku 2012 Grupa osiągnęła zysk EBITDA na poziomie 10 741 tys. zł, co oznaczało rentowność EBITDA na poziomie 5,8%.

W roku 2013 Grupa zdołała wypracować EBITDA na poziomie 11 276 tys. zł, co oznacza nominalny wzrost zysku EBITDA o 535 tys. zł i utrzymanie rentowności EBITDA z roku poprzedniego na niemal tym samym poziomie - 5,7%. Należy zaznaczyć, że zysk EBITDA wzrósł pomimo spadku zysku EBIT, co wiąże się z wyższym poziomem amortyzacji związanym ściśle z inwestycjami Grupy poczynionymi w roku 2012 i 2013.

Rok 2014 przyniósł kolejną, znaczną poprawę zysku EBITDA, który wyniósł 15 978 tys. zł i przełożył się na marżę EBITDA w wysokości 7,6%. Wzrost zysku EBITDA miał miejsce równoległe do wzrostu zysku EBIT, gdyż poziom amortyzacji w roku 2014 pozostał na poziomie zbliżonym do roku 2013.

W pierwszej połowie 2015 roku Grupa Emitenta – podobnie jak w przypadku zysku EBIT, zanotowała rekordowy poziom zysku EBITDA – 11 135 tys. zł i rekordową rentowność EBITDA na poziomie 9,1%. Jest to wynik znacznie lepszy niż w porównywalnym okresie roku 2014, w którym zysk EBITDA wyniósł 5 901 tys. zł, co przełożyło się na rentowność EBITDA na poziomie 5,8%.

Rentowność brutto

Wskaźnik rentowności brutto wskazuje rentowność prowadzonej działalności po uwzględnieniu kosztów oraz przychodów finansowych. Na wynik brutto decydujący wpływ ma poziom finansowania dłużnego Grupy w postaci kredytów oraz leasingów oraz wysokość stóp procentowych dla waluty zł i EUR, które bezpośrednio przekładają się na koszt finansowania (wysokość odsetek). W ograniczonym stopniu wpływ na wysokości wyniku brutto ma wynik na różnicach kursowych.

Analiza rentowności brutto w latach 2012 – 2014, I poł. 2015 roku oraz I poł. 2014 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	7 898	3 111	9 073	4 690	5 456
Przychody finansowe	365	25	493	373	148
Koszty finansowe	-1 370	-1 212	-3 391	-2 739	-3 084
Zysk brutto	6 893	1 924	6 175	2 323	2 520
Rentowność brutto	5,6%	1,9%	3,0%	1,2%	1,4%

Źródło: Emitent

W 2012 roku Grupa zanotowała zysk brutto w wysokości 2 520 tys. zł, co oznaczało rentowność brutto na poziomie 1,4%. Na wynik ten wpłynęły relatywnie wysokie koszty finansowe – 3 084 tys. zł i niskie przychody finansowe – 148 tys. zł. Wynik osiągnięty z tytułu różnic kursowych miał marginalne znaczenie dla zysku brutto w roku 2012 i wyniósł minus 57 tys. zł.

W roku 2013 Grupa zanotowała spadek zysku brutto do poziomu 2 323 tys. zł. Spadek ten był relatywnie niższy niż spadek zysku EBIT, co było spowodowane niższymi kosztami finansowymi - 2 737 tys. zł oraz wyższymi przychodami finansowymi - 373 tys. zł. Grupa zdołała zmniejszyć obciążenia związane z kosztami finansowymi dzięki spadkowi stóp WIBOR i EURIBOR. Wynik osiągnięty z tytułu różnic kursowych miał marginalne znaczenie dla zysku brutto w roku 2013 i wyniósł minus 102 tys. zł.

W roku 2014 Grupa zanotowała znaczący wzrost zysku brutto, który to zysk wyniósł 6 175 tys. zł i oznaczał wzrost rentowności brutto do poziomu 3,0%. Na wzrost zysku brutto bezpośredni wpływ miały wzrost zysku EBIT i wzrost przychodów finansowych, skompensowany częściowo wyższymi niż w roku 2013 kosztami finansowymi - 3 391 tys. zł. Wzrost kosztów finansowych wynikał ze znacznego wzrostu zobowiązań z tytułu kredytów i leasingów przy niższym niż miało to miejsce w roku 2013 spadku stóp WIBOR i stabilizacji stóp EURIBOR.

W pierwszej połowie roku 2015 Grupa osiągnęła wysoki poziom zysku brutto równy 6 893 tys. zł, co przełożyło się na rekordowo wysoką rentowność brutto na poziomie 5,6%. Są to wyniki wyraźnie lepsze od wyników osiągniętych w pierwszej połowie 2014 roku. Wysoki zysk brutto był możliwy do osiągnięcia dzięki wysokiemu poziomowi zysku EBIT, wspomaganym przez relatywnie wysoki poziom przychodów finansowym oraz utrzymującą się na stałym - relatywnie niskim poziomie - wartość kosztów finansowych.

Rentowność netto

Bieżący podatek dochodowy

Wartość bieżącego podatku dochodowego jest obliczana na podstawie wyniku podatkowego - przychodu do opodatkowania, różniącego się od księgowego zysku brutto głównie o wyłączenia przychodów niepodlegających opodatkowaniu oraz kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów.

Wpływ na zmniejszenie podstawy opodatkowania w porównaniu do zysku brutto w latach 2012-2014 miało głównie uzyskanie dotacji (przychody z dotacji nie podlegają opodatkowaniu) oraz rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych. Wpływ na zmniejszenie podstawy opodatkowania miały również koszty transakcji leasingowych, które bilansowo rozliczane są w innym okresie niż podatkowo. Wpływ na wynik różnic przejściowych w podatku bieżącym jest kompensowany kalkulacją podatku odroczonego. Zestawienie głównych różnic pomiędzy zyskiem bilansowym a zyskiem do opodatkowania przedstawia tabela poniżej.

Kalkulacja kwoty bieżącego podatku dochodowego w latach 2012 - 2014 (tys. zł)

Wyszczególnienie	2014	2013	2012
Zysk brutto	6 175	2 323	2 520
- przychody wyłączone z opodatkowania	1 127	1 241	737
+koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu (w tym amortyzacja aktywów leasingowych)	7 740	3 847	951
- koszty pozabilansowe wliczone w podstawę opodatkowania (podatkowy koszt leasingu)	8 989	4 450	1 253
przychód do opodatkowania	3 799	479	1 482
+ korekta wyniku podatkowego Marcato	-	127	-
- przychody wolne od podatku	-	-	276
podatek dochodowy bieżący	722	115	229
Stopa podatku dochodowego bieżącego	19%	19%	19%

Źródło: Emitent

Wskaźnik rentowności netto prezentuje wskazuje rentowność prowadzonej działalności po uwzględnieniu podatku dochodowego. Poziom zysku netto Grupy Kapitałowej Emitenta ulegał wahanom w latach 2012, 2013 i 2014.

Analiza rentowności netto w latach 2012 - 2014 (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Zysk brutto	6 893	1 924	6 175	2 323	2 520
Podatek dochodowy - bieżący	-1 399	- 490	-722	-115	-229
Podatek dochodowy - odroczone	69	- 1 030	-685	-331	1 655
Podatek dochodowy razem	-1 468	-1 520	-1 407	-446	1 426
Zysk netto	5 425	404	4 768	1 877	3 946
Rentowność netto	4,4%	0,4%	2,3%	0,9%	2,1%

Źródło: Emitent

W roku 2012 zysk netto wyniósł 3 946 tys. zł, a rentowność netto wyniosła 2,1%. Znaczący wpływ na wysokość zysku netto miała dodatnia wartość podatku dochodowego - 1 426 tys. zł. Na tę wartość złożyły się część bieżąca - faktycznie zapłacona w wysokości 229 tys. zł oraz część odroczone w dodatniej wysokości - 1 655 tys. zł. Wysoka dodatnia wartość części odroczonej

podatku dochodowego wynika głównie z korekt wartości aktywów Grupy przy okazji przyjęcia standardów rachunkowości MSSF od roku 2012.

W roku 2013 zysk netto wyniósł 1 877 tys. zł, a rentowność netto wyniosła 0,9%. Zysk netto spadł pomimo podobnego poziomu zysku brutto w roku 2012. Przyczyną spadku zysku netto był brak dodatniego wpływu odroczonej części podatku dochodowego tak, jak to miało miejsce rok wcześniej.. Zarówno część odroczonej jak i bieżąca miały wartość ujemną – odpowiednio minus 331 tys. zł oraz minus 115 tys. zł.

W roku 2014 Grupa zanotowała znaczny wzrost zysku netto do poziomu 4 768 tys. zł, a rentowność netto wzrosła do poziomu 2,3% pomimo wzrostu obciążenia podatkowego w części odroczonej – do minus 685 tys. zł oraz w części bieżącej do minus 722 tys. zł.

W pierwszej połowie 2015 roku Grupa zanotowała rekordowo wysoki poziom zysku netto wynoszący 5 425 tys. zł, co oznaczało rentowność na poziomie 4,4%. Podobnie jak w przypadku pozostałych wskaźników zyskowności, wynik pierwszej połowy roku 2015 był wyraźnie lepszy niż w porównywalnym okresie roku poprzedniego.

Rentowność kapitału własnego i aktywów

Poniższa tabela prezentuje rentowność kapitału własnego zaangażowanego w Grupie Kapitałowej Emitenta oraz rentowność jej aktywów.

Analiza rentowności kapitału własnego i aktywów w latach 2012 – 2014, I poł. 2015 i I poł. 2014 (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	2014	2013	2012
Kapitał własny	43 197	37 751	33 560	31 748
Aktywa ogółem	140 192	135 775	131 752	115 178
Zysk netto	5 425	4 768	1 877	3 945
ROE	14,4% / 28,8%*	14,2%	5,9%	15,7%
ROA	4,0% / 8,0%*	3,6%	1,6%	4,1%

Źródło: Emitent

ROE (rentowność kapitału własnego) = Zysk netto / kapitał własny według stanu na początek roku

ROA (rentowność aktywów) = Zysk netto / aktywa ogółem według stanu na początek roku

*Dla I poł. 2015 pokazano wartość wskaźnika pomnożoną przez 2 – ze względu na okres połowy roku

Rok 2012 był rekordowy pod względem wskaźników ROE (15,7%) przy wysokim wskaźniku ROA (4,1%). Należy jednak uwzględnić fakt nienormalnego dodatniego wpływu odroczonego podatku dochodowego na poziom zysku netto Grupy i tym samym wysokość omawianych wskaźników. W roku 2013 oba wskaźniki uległy znacznemu obniżeniu, ze względu na spadek zysku netto, który to spadek wynikał w dużej mierze ze spadku zysku na działalności operacyjnej (EBIT), spowodowanego z kolei wzrostem kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. W 2014 roku nastąpiło odbicie zysku netto Grupy i tym samym wskaźniki ROE i ROA odnotowały wysokie poziomy odpowiednio: 14,2% oraz 3,6%. W pierwszej połowie 2015 roku, dzięki wysokiemu poziomowi zysku netto, Grupa zanotowała bardzo wysokie poziomy wskaźników ROE i ROA na poziomie 28,8% oraz 8,0% - i są to najwyższe wartości w omawianym okresie. Są one po części teoretyczne, gdyż zakładają dostosowanie wskaźników półrocznych do wartości odpowiadającym okresom rocznym, jednak zdaniem Emitenta, dobrze oddają poziom zyskowności Grupy.

Aktywa obrotowe

W latach 2012 – 2014 wartość aktywów obrotowych znajdowały się na względnie stałym poziomie (około 62,5 – 69,8 mln zł).

Analiza struktury aktywów obrotowych Grupy w latach 2012 – 2014, I poł. 2015 oraz I poł. 2014 (tys. zł lub %)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Aktywa obrotowe razem	69 792	64 268	64 268	66 889	62 468
Zapasy	29 665	34 885	34 885	36 196	31 527
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37 534	27 016	27 016	28 269	29 472
Należności z tytułu podatku dochodowego	767	986	986	1 284	886
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 826	1 381	1 381	1 139	583
Aktywa obrotowe razem (struktura %)	100%	100%	100%	100%	100%
Zapasy	43%	54%	54%	54%	50%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	54%	42%	42%	42%	47%
Należności z tytułu podatku dochodowego	1%	2%	2%	2%	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3%	2%	2%	2%	1%

Źródło: Emitent

W latach 2012 – 2014 struktura aktywów obrotowych Grupy Emitenta pozostawała stała. Około połowy aktywów obrotowych stanowiły zapasy, na które składały się zarówno zapasy surowców związanych z segmentem dystrybucji jak i zapasy materiałów służących do produkcji opakowań oraz gotowych produktów. W pierwszej połowie 2015 roku wartość zapasów nieco spadła – zarówno w ujęciu wartościowym jak i w ujęciu procentowym – w odniesieniu do całości aktywów obrotowych Grupy. Spadek wartości zapasów jest związany z polityką Grupy Emitenta mającą na celu przyspieszenie rotacji stanów magazynowych.

Równocześnie w pierwszej połowie 2015 roku w strukturze aktywów obrotowych zwiększył się udział należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności – zarówno w ujęciu wartościowym jak i w ujęciu procentowym – w odniesieniu do całości aktywów obrotowych. Główną składową tej pozycji są należności handlowe, które na koniec czerwca 2015 roku wynosiły 35 755 tys. zł w porównaniu do kwoty 25 632 tys. na koniec 2014 roku. Wzrost wartości należności handlowych dotyczy wyłącznie należności o bieżącym lub krótszym niż 30 dni terminie wymagalności i jest powiązany ze wzrostem wartości sprzedaży w 2015 roku. Wartość należności nieregulowanych w terminie spadła w I połowie 2015 roku w porównaniu z rokiem 2014.

W odniesieniu do pozostałych należności prezentowanych w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” według stanu na dzień 30.06.2015 roku (1 779 tys. zł) w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2014 (1 384 tys. zł) nastąpił wzrost o kwotę 395 tys. zł. wynikający ze wzrostu wartości zaliczek na dostawy i zakupy środków trwałych - 181 tys. zł., przedpłat na ubezpieczenia - 74 tys. zł , odpisu na zakładowy fundusz świadczeń socjalnych - 161 tys. zł . Pozostałe należności zmniejszyły się o 22 tys. zł.

Niemniej jednak, nastąpiła poprawa efektywności w zarządzaniu kapitałem obrotowym, co przedstawia poniższa tabela.

Analiza struktury aktywów obrotowych Grupy w latach 2012 – 2014, I poł. 2015 oraz I poł 2014 (tys. zł lub %)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Cykl rotacji zapasów	44	62	61	66	63
Cykl rotacji należności	56	48	49	54	60
Cykl operacyjny	100	111	110	121	123
Cykl rotacji zobowiązań handlowych	62	59	59	75	73
Cykl konwersji gotówki	38	51	51	45	50

Źródło: Emitent

Cykl rotacji zapasów = stan zapasów / przychody ze sprzedaży x 365 dni (183 dni dla okresów półrocznych)

Cykl rotacji należności = stan należności / przychody ze sprzedaży x 365 dni (183 dni dla okresów półrocznych)

Cykl operacyjny = cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności

Cykl rotacji zobowiązań handlowych = stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług / (koszt wytworzenie sprzedanych produktów + wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszty sprzedaży i ogólnego zarządu) x 365 dni (183 dni dla okresów półrocznych)

Cykl konwersji gotówki = cykl operacyjny – cykl rotacji zobowiązań handlowych

W latach 2012 – 2014 cykl rotacji zapasów utrzymywał się powyżej 60 dni, natomiast w pierwszej połowie roku 2015 wskaźnik spadł do 44 dni – w wyniku spadku wartości zapasów oraz wzrostu przychodów ze sprzedaży. Cykl rotacji należności ulegał systematycznemu zmniejszaniu od roku 2012 do roku 2014 (z poziomu około 60 dni do 48 dni). W pierwszej połowie 2015 roku cykl rotacji należności wzrósł w wyniku wzrostu wartości należności związanych z rosnącą sprzedażą. Cykl rotacji zapasów oraz należności składają się na cykl operacyjny, który określa, ile średnio dni Grupa posiadała środki pieniężne zamrożone w postaci zapasów i należności. Cykl operacyjny był najkrótszy w pierwszej połowie 2015 roku i wyniósł 100 dni, podczas gdy w latach 2012 – 2014 utrzymywał się na poziomie 110 – 123 dni. Kolejnym istotnym wskaźnikiem ilustrującym efektywność zarządzania kapitałem obrotowym jest cykl rotacji zobowiązań handlowych. (Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły: w 2014 roku – 32 235 tys. zł, w 2013 roku – 40 146 tys. zł, w 2012 roku – 35 918 tys. zł. W pierwszej połowie 2015 roku wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wyniosła 39 013 tys. zł) W pierwszej połowie 2015 roku cykl rotacji zobowiązań handlowych wyniósł 62 dni i był porównywalny do poziomu z roku 2014 (59 dni) oraz niższy niż w latach 2012 – 2013, kiedy to wynosił 73 – 75 dni. Oznacza to, że Grupa zdołała w ostatnich latach obrotowych zmniejszyć czas regulowania płatności wobec swoim dostawców i innych kontrahentów. Wskaźnikiem, który w sposób całościowy ilustruje efektywność zarządzania kapitałem obrotowym w Grupie Emitenta jest cykl konwersji gotówki prezentujący ile średnio dni w ciągu roku zajmuje Grupie Emitenta zamiana na środki pieniężne środków ulokowanych w zapasach i należnościach. W pierwszej połowie 2015 roku widać wyraźną poprawę omawianego wskaźnika, który wyniósł 38 dni i był lepszy niż w roku 2014 (51 dni) oraz latach 2013 (45 dni) i 2012 (50 dni). Długoterminowym celem Emitenta jest utrzymywanie cyklu konwersji gotówki na jak najniższym poziomie, poprzez optymalne zarządzanie kapitałem obrotowym, tj. stanem zapasów i należności handlowych a także poprzez optymalizację terminów regulowania zobowiązań handlowych i utrzymywanie obrotowego finansowania bankowego na poziomie niezbędnym do elastycznego prowadzenia działalności w obu segmentach, ale jednocześnie bezpiecznego dla Grupy Emitenta.

Ryzyko walutowe

Grupa Emitenta dokonuje zakupu znacznej części towarów (segment dystrybucji) oraz surowców i materiałów (segment produkcji) w walutach obcych, głównie w walucie EUR. Z tego względu niekorzystne zmiany kursów walut pomiędzy (i) datą

zakupu / zamówienia a datą zapłaty dostawcom, (ii) datą zakupu a datą sprzedaży lub (iii) datą sprzedaży a datą zapłaty przez odbiorców, mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Grupa Emitenta ogranicza to ryzyko poprzez naturalny hedging, który polega na sprzedaży dokonywanej przez Emitenta w walutach obcych. Drugim instrumentem zabezpieczającym zmienność kursu walut są kontrakty walutowe typu forward, oraz po części instrument faktoringu przyspieszający spływ należności od odbiorców.

Dodatkowo, umocnienie się walut zagranicznych wobec złotego spowoduje wzrost wartości zadłużenia wyrażonego w złotych z tytułu kredytów oraz instrumentów leasingu zawartych w tych walutach. Ryzyko to również jest ograniczane poprzez naturalny hedging (sprzedaż prowadzoną w walutach obcych).

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na ten wynik.

Kluczowym elementem zysku na działalności operacyjnej EBIT Grupy Emitenta jest zysk brutto ze sprzedaży, który z kolei zależy od wartości sprzedaży oraz poziomu rentowności sprzedaży brutto osiągniętej przez Grupę Emitenta. Im wyższa wartość przychodów ze sprzedaży i osiągnięta rentowność sprzedaży brutto, tym wyższa wartość zysku ze sprzedaży brutto. W celu obliczenia zysku EBIT, zysk brutto jest pomniejszony o koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu.

Czynniki wpływające na zysk operacyjny EBIT w okresie 2012 – I poł. 2015 (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Zysk brutto na sprzedaży	19 485	12 373	28 367	23 716	21 074
Koszty sprzedaży	-6 275	-5 081	-10 684	-11 594	-9 149
Koszty ogólnego zarządu	-5 080	-4 647	-9 648	-8 189	-7 073
Razem koszt sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	-11 356	-9 728	-20 333	-19 783	-16 222
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-232	465	1 038	757	604
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	7 898	3 111	9 073	4 690	5 456
Rentowność EBIT	6,6%	3,0%	4,3%	2,4%	3,0%
EBIT / zysk brutto na sprzedaży	41%	25%	32%	20%	26%

Źródło: Emitent

W roku 2012 zysk EBIT wyniósł 5 456 tys. zł i stanowił 26% zysku brutto na sprzedaży. W roku 2013 zysk EBIT spadł o 766 tys. zł do poziomu 4 690 tys. zł i stanowił tylko 20% zysku brutto na sprzedaży. Spadek EBIT nastąpił pomimo wzrostu zysku brutto na sprzedaży o 2 643 tys. zł. Przyczyną spadku zysku EBIT był wzrost kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu o łącznie 3 561 tys. zł. W 2014 roku EBIT osiągnął wartość 9 073 tys. zł i stanowił 32% zysku brutto na sprzedaży. Było to możliwe dzięki wzrostowi zysku brutto na sprzedaży o 4 651 tys. zł oraz dzięki temu, że Grupa zdołała utrzymać poziom kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, które wzrosły łącznie jedynie o 550 tys. zł. W pierwszej połowie 2015 roku zysk EBIT wzrósł do poziomu 7 898 tys. zł i stanowił aż 41% zysku brutto na sprzedaży, co oznacza, że Grupa z powodzeniem kontrolowała koszty sprzedaży i ogólnego zarządu. W roku 2015 można mówić o pozytywnym efekcie dźwigni operacyjnej polegającej na zwiększaniu się zysku EBIT wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży (dzięki kontroli kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu).

Pewien wpływ na zysk EBIT ma pozostała działalność operacyjna obejmująca zarówno pozostałe przychody operacyjne jak i pozostałe koszty operacyjne. W 2012 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej stanowił około 11% zysku EBIT. Przychody na pozostałej działalności operacyjnej wyniosły 1 210 tys. zł i składał się głównie z dotacji i dofinansowań PFRON w kwocie 735 tys. zł. Na pozostałą kwotę złożyły się między innymi relatywnie niskie wpływy ze zbycia majątku trwałego, przychody z tytułu odszkodowań, wpłat od komornika i ubezpieczyciela należności. Wartość pozostałych kosztów operacyjnych wyniosła 606 tys. zł, a ich największym składnikiem był odpis aktualizujący wartość należności w kwocie 412 tys. zł. Pozostałe składniki pozostałych kosztów operacyjnych opiewają na niskie kwoty i były to koszty reklamacji, niedobory inwentaryzacyjne, darowizny i inne. W 2013 roku wynik na pozostałej działalności operacyjnej stanowił około 16% zysku EBIT. Przychody z pozostałej działalności operacyjnej wyniosły 901 tys. zł, z czego dotacje i dofinansowania PFRON stanowiły 686 tys. zł. Pozostałe elementy pozostałych przychodów operacyjnych pozostały podobne jak w roku 2012. W roku 2014 udział wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w zysku EBIT wyniósł 11%. Przychody z pozostałej działalności operacyjnej wyniosły 1 541 tys. zł, z czego dotacje i dofinansowania PFRON wyniosły 610 tys. zł. Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności pozwoliło na uwolnienie 371 tys. zł. Pozostałe składniki pozostałych przychodów operacyjnych pozostawały podobne jak w latach 2012 i 2013. Pozostałe koszty operacyjne wyniosły natomiast 502 tys. zł, z czego 260 tys. zł było wynikiem utworzenia odpisu aktualizującego wartość należności. W pierwszej połowie 2015 roku wynik z pozostałej działalności operacyjnej wyniósł minus 232 tys. zł i po raz pierwszy w analizowanym okresie wpłynął ujemnie na zysk EBIT. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 386 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wyniosły 618 tys. zł.

9.2.2. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2012 – 2014 oraz w pierwszej połowie 2015 roku, w opinii Emitenta nie miały miejsca znaczące zmiany w przychodach ze sprzedaży netto Grupy Kapitałowej Emitenta. Wzrost wartości przychodów ze sprzedaży wynikający z naturalnego rozwoju działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta.

W opinii Emitenta, polityka rządowa ma wpływ na działalność Emitenta w zakresie polityki fiskalnej – zmiany prawa podatkowego oraz ryzyko związane z jego interpretacją mogą wpływać wyniki Grupy. Dodatkowo Grupa Emitenta jest uzależniona od polityki monetarnej Narodowego Banku Polskiego oraz Europejskiego Banku Centralnego w zakresie kształtowania stóp procentowych, które bezpośrednio wpływają na koszty finansowe związane z obsługą kredytów i leasingów a także wpływają na zdolność kredytową Emitenta i spółek z jego Grupy. Emitent pozostaje bez wpływu na politykę rządową oraz monetarną, jednak na bieżąco analizuje wszelkie jej aspekty mogące mieć wpływ na prowadzoną działalność i stara się do nich odpowiednio dostosować.

Zdaniem Emitenta nie istnieją czynniki, które miały lub które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność operacyjną Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

10. Zasoby Kapitałowe

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Analiza źródeł kapitału Grupy sporządzona została na podstawie zbadanych historycznych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta za lata 2012-2014 oraz śródrocznego sprawozdania finansowego za 2015 rok, które nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta, sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Źródła kapitału Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta korzysta z własnych oraz obcych źródeł kapitału.

Do źródeł własnych należy kapitał własny Emitenta, na który składa się kapitał akcyjny (w pełni opłacony), zyski zatrzymane oraz w minimalnym stopniu różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej – UAB KGL Litwa. Do źródeł kapitału obcego należy zaliczyć przede wszystkim kredyty inwestycyjne oraz umowy wielocelowe zawierające między innymi finansowanie obrotowe (w rachunku bieżącym), leasing, zobowiązania z tytułu dostaw i usług (i inne) oraz w mniejszym stopniu dotacje, zobowiązania z tytułu podatku dochodowego czy świadczeń pracowniczych oraz rezerwy.

Polityka Grupy w zakresie źródeł finansowania i kontroli płynności polega na wieloaspektowym i długoterminowym zabezpieczeniu potrzeb finansowych Grupy. W tym celu Grupa skupia się na: zwiększaniu udziału finansowania długoterminowego w strukturze kapitałów obcych realizowanego poprzez zabezpieczenie źródeł finansowania obrotowego w postaci długoterminowych kredytów o charakterze obrotowym, oraz finansowanie aktywów produkcyjnych i nieruchomościowych długoterminowymi kredytami odnawialnymi oraz leasingiem, (ii) dywersyfikacji instytucji finansowych (banki, firmy leasingowe), (iii) pozyskiwaniem elastycznych i dopasowanych produktów finansowych w postaci np. wielowalutowych wspólnych limitów dla kredytów i akredytyw (umowy wieloproduktowe opisane poniżej), (iv) kontrolę i minimalizację cyklu konwersji gotówki realizowane poprzez negocjowanie optymalnych warunków i terminów płatności z dostawcami (np. umowy ramowe w segmencie dystrybucji) oraz odbiorcami, kontrolę stanu zapasów, elastyczne korzystanie z faktoringu w celu przyspieszenia spływu należności (v) monitorowaniu kosztów finansowych i wskaźników obsługi długu takich jak dług netto / EBITDA.

Struktura źródeł kapitału Grupy w latach 2012 – 2012 oraz I poł. 2015 (tys. zł)

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2015	2014	2013	2012
Kapitał własny	43 197	37 751	33 560	31 748
Kapitał akcyjny	5 409	5 409	5 409	5 409
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	- 40	- 61	- 64	- 67
Zyski zatrzymane	37 827	32 402	28 216	26 406
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	42 633	49 739	26 063	11 141
Kredyty	33 264	38 542	18 393	4 388
Leasing	9 369	11 198	7 671	6 753
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	46 341	41 919	66 201	66 246

Kredyty	2 624	3 777	20 492	25 287
Leasing	4 367	4 519	4 251	3 821
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39 013	32 235	40 146	35 918
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 798	1 388	1 312	1 220

Źródło: Emitent

Kapitały własne

Wielkość kapitałów własnych Grupy wzrosła z poziomu 31 748 tys. zł w 2012 roku do 33 560 tys. zł w 2013 roku, 37 751 tys. zł w 2014 roku oraz 43 197 tys. zł na dzień 30.06.2015 roku. Wzrost wartości kapitałów własnych spółki następował wyłącznie w wyniku kumulowania zysków netto (brak wypłat dywidendy). Grupa wykazywała zyski w każdym z omawianych okresów. Nieznaczący ujemny wpływ na wielkość kapitałów własnych miały ujemne różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych (spółka UAB KGL Litwa).

Zobowiązania długoterminowe

Na zobowiązania długoterminowe Grupy składają się wyłącznie kredyty bankowe oraz leasingi. W ramach kredytów do części długoterminowej przynależy kwota kredytów inwestycyjnych przypadająca do spłaty w terminie powyżej 1 roku oraz kwoty wykorzystane w ramach umów wielocelowych. Dodatkowo, w skład zobowiązań długoterminowych wchodzi część zobowiązań z tytułu leasingu przypadająca do spłaty w terminie 1 roku. Wartość zobowiązań długoterminowych wyniosła w roku 2012 11 141 tys. zł, w podziale na kredyty 4 388 tys. zł oraz leasingi 6 753 tys. zł. W roku 2013 wartość zobowiązań długoterminowych wzrosła o 14 922 tys. zł do poziomu 26 063 tys. zł, w podziale na kredyty 18.393 tys. zł oraz leasing 6 763 tys. zł. Wzrost wartości kredytów długoterminowych wynikał w dużej mierze z zaciągnięcia kredytu inwestycyjnego w ING Bank Śląski SA na zakup nieruchomości w miejscowości Klaudyn (7 920 tys. zł) oraz podpisania umowy wieloproduktowej z ING Bankiem Śląskim SA z limitem kredytowym wynoszącym około 13.000 tys. zł (szczegóły umowy zostały opisane w punkcie 22, Część III Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu). Umowa umożliwiła Emitentowi dostęp do elastycznego źródła finansowania w postaci kredytu o charakterze obrotowym, limitu na akredytywy. Kwota zadłużenia długoterminowego z tytułu leasingu wzrosła o 918 tys. zł do poziomu 7 671 tys. zł głównie w wyniku inwestycji w park maszynowy (rozwój segmentu produkcji opakowań). Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu były regulowane zgodnie z umowami. W roku 2014 nastąpił dalszy wzrost wartości zobowiązań długoterminowych - o 23 676 tys. zł do poziomu 49 739 tys. zł, w podziale na kredyty 38 542 tys. zł oraz leasing 11 198 tys. zł. Wzrost wartości zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów wynikał z podpisania nowej umowy wieloproduktowej z Bankiem Millennium SA z limitem zaangażowania wynoszącym około 14.000 tys. zł (szczegóły umowy zostały opisane w punkcie 22, Część III Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu). Również w 2014 roku Grupa Emitenta podpisała z bankiem BNP Paribas Polska SA umowę wieloproduktową z limitem finansowania wynoszącym 15.000 tys. zł. Nowe źródła finansowania zastąpiły część wcześniejszych krótkoterminowych kredytów obrotowych oraz podwyższyły limit finansowania dostępny w Grupie – wykazywany jako zobowiązania długoterminowe. Kwota zadłużenia długoterminowego z tytułu leasingu wzrosła o 3 527 tys. zł do poziomu 11 198 tys. zł głównie w wyniku inwestycji w park maszynowy (rozwój segmentu produkcji opakowań). W pierwszej połowie 2015 roku wartość zobowiązań długoterminowych spadła o 7106 tys. zł do poziomu 42 633 tys. zł, w podziale na kredyty 33 264 tys. zł oraz leasing 9 369 tys. zł. Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu spadły o 1 829 tys. zł do poziomu 9 369 tys. zł. W Omawianym okresie Grupa Emitenta nie zawierała istotnych umów leasingowych. Spadek zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i leasingu wynikał z regularnej spłaty istniejących zobowiązań oraz poprawie efektywności zarządzania kapitałem obrotowym.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na zobowiązania krótkoterminowe Grupy Kapitałowej Emitenta składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu kredytów, leasingu oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług (i inne), dalej zwane „handlowymi”. W mniejszym stopniu udział w zobowiązaniach krótkoterminowych stanowią zobowiązania wobec innych podmiotów – takie jak zobowiązania z tytułu podatku czy wobec pracowników – nie istotne z punktu widzenia analizy źródeł kapitału Grupy Emitenta, dlatego poniżej analiza odniesie się do zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów, leasingu oraz handlowych – traktowanych przez Emitenta jako kluczowe źródło kapitału obcego.

W roku 2012 wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 66 246 tys. zł, w podziale na kredyty 25 287 tys. zł, leasing 3 821 tys. zł oraz zobowiązania handlowe 35 918 tys. zł. W roku 2013 zobowiązania krótkoterminowe utrzymały się na niemal niezmiennym poziomie 66 201 tys. zł. Struktura zobowiązań krótkoterminowych uległa niewielkiej zmianie: spadła wartość kredytów o 4 795 tys. zł do poziomu 20 942 tys. zł., przy czym jak wskazano wyżej, mocno wzrosły zobowiązania długoterminowe. Grupa zwiększyła również poziom zobowiązań handlowych, który wzrósł o 4 228 tys. zł do 40 146 tys. zł. Równocześnie w niewielkim stopniu wzrósł poziom krótkoterminowych zobowiązań z tytułu leasingu – o 430 tys. zł do poziomu 4 251. Jak wskazano wyżej Grupa rozwijała moce produkcyjne przy wykorzystaniu instrumentów leasingu. W roku 2014 zobowiązania krótkoterminowe znacząco spadły o 24 282 tys. zł do poziomu 41 919 tys. zł, w podziale na kredyty 3 777 tys. zł, leasing 4 519 tys.

zł oraz zobowiązania handlowe 32 235 tys. zł. Spadek krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów związany był ze sytuacją opisaną wyżej w odniesieniu do zobowiązań długoterminowych. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu pozostały na podobnym poziomie jak rok wcześniej, natomiast nastąpił spadek zobowiązań handlowych o 7 911 tys. zł do poziomu 32 235 tys. zł. Grupa Emitenta dzięki dobrym wynikom finansowym oraz rozwojowi biznesu była w stanie uzyskać wyższe limity finansowania kredytowego i zwiększyć efektywność regulowania zobowiązań handlowych. W pierwszej połowie 2015 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych o 5 883 tys. zł do 47 802 tys. zł, w podziale na kredyty 2 624 tys. zł, leasing 4 367 tys. zł oraz zobowiązania handlowe 39 013 tys. zł. Spadek kwoty krótkoterminowej części kredytów związany był z wykazaniem zobowiązań w ramach nowych linii finansowania (Bank Milenium SA oraz BNP Paribas Bank Polska SA) jako kredytów długoterminowych, niższą koniecznością wspierania się krótkoterminowymi kredytami obrotowymi oraz regularną spłatą krótkoterminowej części kredytów inwestycyjnych.

Pozostałe składniki pasywów

Niedużą część pasywów Grupy Emitenta stanowią rezerwy na zobowiązania pozostałe zobowiązania krótkoterminowe oraz otrzymane dotacje.

Pozostałe składniki pasywów Grupy w latach 2012 – 2014 oraz I poł. 2015 (tys. zł)

wyszczególnienie	30.06.2015	2014	2014	2012
Rezerwy na zobowiązania, w tym:	4 825	4 719	3 714	3 379
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 682	4 576	3 619	3 300
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	143	143	95	79
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	1 798	1 388	1 313	1 220
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	0	9	2
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 781	1 388	1 304	1 218
Otrzymane dotacje	1 736	1 647	2 213	2 664

Źródło: Emitent

Rezerwy w głównej mierze dotyczą odroczonego podatku dochodowego, na który tworzona jest rezerwa związana (w znacznym stopniu) z przeszacowaniem do wartości godziwej aktywów Grupy, w tym głównie nieruchomości. Przeszacowanie wartości środków trwałych nastąpiło w 2014 roku z efektem od początku roku 2012. Kwoty przeszacowania uzyskane zostały na podstawie wyceny z operatów szacunkowych dla nieruchomości w Mościskach oraz Rzakcie. Wartość gruntów oraz budynków została podwyższona o następujące kwoty:

- Mościska grunt 3.347 tys. zł,
- Mościska budynki 4.157 tys. zł,
- Rzakta grunt 1.070 tys. zł,
- Rzakta budynki 1469 tys. zł.

Na podstawie uzyskanych wycen Grupa podwyższyła wartość księgową gruntów oraz budynków, jednocześnie tworząc dodatkową rezerwę na podatek odroczony. W kolejnych latach wartość doszacowania jest zmniejszana o kwotę amortyzacji co łączy się ze zmniejszeniem odpowiednio rezerwy na podatek odroczony. Szczegółowe wartości w poszczególnych latach prezentuje tabela poniżej.

Wpływ przeszacowania środków trwałych do wartości godziwej na wysokość rezerwy na podatek odroczony w okresie 2012 – I połowa 2015 (tys. zł)

efekt wyceny środków trwałych do wartości godziwej	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
wycena nieruchomości do wartości godziwej	9 545	9 616	9 759	9 901	10 043
rezerwa na podatek odroczony od przeszacowanej wartości środków trwałych	1 814	1 827	1 854	1 881	1 908
roczna amortyzacja od przeszacowanej wartości środków trwałych	71	142	142	142	-
roczne zmniejszenie rezerwy na pod odroczony od przeszacowanej wartości	14	27	27	27	-

Źródło: Emitent

Rezerwa na świadczenia z tytułu świadczeń pracowniczych ma marginalne znaczenie. Rezerwy mają charakter niepieniężny.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego mają marginalne znaczenie dla Grupy Emitenta. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w okresie 2012 – pierwsza połowa 2015 roku mieściły się w przedziale 1 218 tys. zł – 1 781 tys. zł.

Dotacje

Emitent w swojej działalności do roku 2011 posiadał status ZPCHR (Zakładu Pracy Chronionej). W związku z tym miał możliwość finansowania ze środków ZFRON (Zakładowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych) części aktywów przedsiębiorstwa Emitenta, która była związana z pracą osób niepełnosprawnych. W latach 2001 – 2011 kwota aktywów sfinansowanych z ZFRON

wyniosła 1 680 tys. Emitent rozlicza w księgach w/w sfinansowanie jako pozostałe przychody operacyjne nie podlegające opodatkowaniu.

Dodatkowo, Spółka z Grupy Emitenta - Marcato Sp. z o.o. w roku 2008 r. otrzymała dofinansowanie z Sektorowego Programu Operacyjnego „Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004 – 2006”, działanie 2.2 Wsparcie konkurencyjności produktowej i technologicznej przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.2.1 Wsparcie dla przedsiębiorstw dokonujących nowych inwestycji. Wysokość dofinansowania wyniosła 3 116 tys. Spółka Marcato rozlicza w księgach w/w finansowanie jako pozostałe przychody operacyjne nie podlegające opodatkowaniu.

Dodatkową korzyścią dla Emitenta wynikającą z posiadania statusu ZPCH było również otrzymywanie z PFRON dofinansowania do wynagrodzeń osób niepełnosprawnych. Mimo iż Emitent nie posiada już statusu ZPCH, korzysta nadal z w/w dofinansowania. Emitent spełnia wymogi ustawowe (zatrudnieni osób niepełnosprawnych w liczbie nie niższej niż 25% ogółu zatrudnienia). Emitent rozlicza w księgach w/w finansowanie jako pozostałe przychody operacyjne podlegające opodatkowaniu. Kwoty otrzymane w latach 2012-2014 oraz do czerwca 2015 wyniosły 235 tys. zł w 2012 roku, 235 tys. w 2013 roku, 292 tys. w 2014 roku oraz 80 tys. zł w pierwszej połowie 2015 roku.

Akredytywy i faktoring

Grupa Emitenta wspiera się w swojej działalności akredytywami (niewykazywane w bilansie) i faktoringiem. Grupa posiada umowy wieloproduktowe z Bankiem Millennium SA, BNP Paribas Polska SA oraz ING Bankiem Śląskim SA, w ramach których posiada limity na akredytywy wystawiane na rzecz swoich dostawców, celem zabezpieczenia ich wiarygodności. Dodatkowo Grupa korzysta z faktoringu w celu przyspieszenia terminu spływu należności handlowych. Koszt faktoringu ujęte są jako koszty działalności operacyjnej Grupy Emitenta.

Zestawienie akredytyw Grupy Emitenta na dzień 31.08.2015 roku

#	Wartość akredytywy	Waluta	Data otwarcia	Data zamknięcia
1	111 680	EUR	14-05-2015	2015-09-16
2	149 500	EUR	18-05-2015	2015-09-22
3	26 720	EUR	16-07-2015	2015-11-20
4	41 270	EUR	28-07-2015	2015-12-02
5	25 194	EUR	19-05-2105	2015-09-03
6	25 160	EUR	29-07-2015	2015-11-05
7	103 180	EUR	11-07-2015	2015-10-07
8	24 098	EUR	2-07-2015	2015-10-08
9	47 360	EUR	9-07-2015	2015-11-11
10	43 200	EUR	18-07-2015	2015-10-15
11	31 440	EUR	13-08-2015	2015-11-18
12	143 280	EUR	15-07-2015	2015-11-18
13	193 430	EUR	24-07-2015	2015-10-21
14	147 200	EUR	24-07-2015	2015-10-21
15	32 000	EUR	11-06-2015	2015-10-21
16	24 144	EUR	19-06-2015	2015-09-24
17	186 160	EUR	17-08-2015	2015-12-28
18	48 695	EUR	19-05-2015	2015-09-03
19	39 845	EUR	09-06-2015	2015-09-29
20	25 155	EUR	16-06-2015	2015-09-25
21	30 175	EUR	18-06-2015	2015-09-17
22	37 625	EUR	15-05-2015	2015-09-01
23	26 780	EUR	22-07-2015	2015-11-13
24	41 915	EUR	29-07-2015	2015-11-10
25	24 230	EUR	28-07-2015	2015-11-10
26	41 350	EUR	23-07-2015	2015-10-26
Razem	1 670 785	EUR		
1	10 070	USD	16-07-2015	17-09-2015
2	10 070	USD	11-08-2015	26-10-2015
Razem	20 140	USD		

Źródło: Emitent

Analiza zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia Grupy Emitenta w latach 2012 – 2014 oraz I poł 2015

Wyszczególnienie	stan na 30.06.2015	2014	2013	2012
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	69%	72%	75%	72%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	30%	37%	20%	10%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	225%	260%	293%	263%
Dług netto / EBITDA	2,15*	3,55	4,40	3,69

Źródło: Emitent

$\text{Wskaźnik ogólnego zadłużenia} = (\text{suma pasywów} - \text{kapitały własne}) / \text{suma aktywów}$

$\text{Wskaźnik zadłużenia długoterminowego} = \text{zobowiązania długoterminowe} / \text{suma aktywów}$

$\text{Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego} = (\text{suma pasywów} - \text{kapitały własne}) / \text{kapitały własne}$

$\text{Dług netto} / \text{EBITDA} = \text{Zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu minus środki pieniężne na koniec okresu} / \text{zysk na działalności operacyjnej powiększony o wartość amortyzacji za ostatni rok}$

* Dla pierwszej połowy 2015 roku wynik podzielono przez 2, ze względu na odniesienie wskaźnika do połowy roku

Wskaźnik ogólnego zadłużenia będący podstawową miarą poziomu zadłużenia (pokazuje, jaki procent aktywów jest finansowany przez kapitały obce, tj. zobowiązania, rezerwy, dotacje) znajdował się w Grupie Emitenta w latach 2012 – 2013 w przedziale 72% - 75%, co z kolei przekłada się na wskaźnik zadłużenia kapitału własnego w wysokości około 260% – 290 %, który ilustruje w jakim stopniu zobowiązania Grupy pokrywają jej kapitały własne. W pierwszej połowie 2015 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł do poziomu 69%, co z kolei przełożyło się również na spadek wskaźnika zadłużenia kapitału własnego do 225%.

Dodatkowo, Grupa zwiększa poziom zadłużenia długoterminowego w strukturze pasywów Grupy – od poziomu 10% w 2012 roku, przez 20% w 2013 roku do 37% w 2014 roku i 30% na dzień 30.06.2015 roku. Wyżej opisane wskaźniki zadłużenia znajdowały się na relatywnie wysokich poziomach w latach 2012 – 2014, co odzwierciedla strategię Grupy Kapitałowej Emitenta polegającej na rozwoju działalności zarówno w segmencie dystrybucji granulatów tworzyw sztucznych jak i w segmencie produkcji opakowań z tworzyw sztucznych. Rozwój wymaga finansowania obrotowego w ramach segmentu dystrybucji oraz finansowania obrotowego i inwestycyjnego (nakłady na aktywa trwałe) w ramach segmentu produkcji. W roku 2015 Grupa dzięki osiągnięciu wysokich wyników oraz optymalizacji sytuacji płynnościowej zdołała osiągnąć bezpieczniejszą strukturę finansowania. Dowodzi temu wskaźnik dług netto / EBITDA pozwalający na monitorowanie zdolności obsługi zobowiązań z tytułu kredytów i leasingu (wskaźnik pokazuje, ilekrotnie w skali roku - zysk EBITDA pokrywa zobowiązania z tytułu kredytów i leasingu pomniejszone o stan gotówki). Im niższa wartość wskaźnika tym wyższa zdolność Grupy do obsługi zobowiązań kredytowych i leasingowych. W latach 2012 – 2014 wskaźnik przekraczał znacznie wartość 3,5, w roku 2013 osiągnął rekordową wartość 4,4. Pierwsza połowa 2015 roku pokazuje wartość wskaźnika na poziomie 2,15. Jest to związane z jednej strony w wysoką wartością zysku EBITDA (11 135 tys. zł) oraz niższym poziomem długu netto (45 473 tys. zł)

Płynność finansowa

Grupa Emitenta stale i aktywnie kontroluje poziom płynności finansowej.

Analiza płynności w latach 2012 – 2014 oraz I poł. 2015

Wyszczególnienie	30.06.2015	2014	2013	2012
Wskaźnik bieżącej płynności	1,5	1,5	1,0	0,9
Wskaźnik szybkiej płynności	0,8	0,7	0,5	0,5
Wskaźnik płynności gotówkowej	0,04	0,03	0,02	0,01

Źródło: Emitent

$\text{Wskaźnik bieżącej płynności} = \text{aktywa obrotowe} / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

$\text{Wskaźnik szybkiej płynności} = (\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

$\text{Wskaźnik płynności gotówkowej} = (\text{środki pieniężne i ich ekwiwalenty}) / \text{zobowiązania krótkoterminowe}$

Grupa Emitenta utrzymywała w 2012 i 2013 roku stały (0,9-1) wskaźnik bieżącej płynności wskazujący w jakim stopniu aktywa obrotowe mogą pokryć zobowiązania krótkoterminowe. Przedmiotowy wskaźnik uległ znaczącej poprawie w 2014 roku, rosnąc do poziomu 1,5. Poprawa wskaźnika jest wynikiem negocjacji Spółek z Grupy Emitenta z poszczególnymi bankami, w wyniku czego, kredyty obrotowe - krótkoterminowe zostały zastąpione długoterminowymi zobowiązaniami w postaci wielowalutowych - wielocelowych linii kredytowych, które zostały zawarte na okresy kilkuletni. Wyżej wymienione linie kredytowe zapewniły Grupie stabilne, długoterminowe finansowanie.

W odniesieniu do wskaźnika szybkiej płynności można mówić o stabilnym poziomie w zakresie 0,5 – 0,7. Wzrost wskaźnika w roku 2014 należy tłumaczyć spadkiem poziomu zobowiązań krótkoterminowych. Natomiast w pierwszej połowie roku 2015 wskaźnik szybkiej płynności wzrósł dzięki spadkowi wartości zapasów i wzrostowi wartości należności.

Wskaźnik płynności gotówkowej utrzymywał się w latach 2012 – 2014 i w pierwszej połowie 2015 roku na niskim poziomie 0,01 – 0,04, z powodu nieutrzymywania w Grupie Kapitałowej Emitenta wysokich poziomów gotówki, co wpisuje się w strategię Grupy opartą o rozwój biznesu. Grupa utrzymuje wartości gotówki potrzebne do zabezpieczenia bieżącej płynności.

Oprócz powyższych wskaźników płynności, grupa prowadzi stałą kontrolę kapitału obrotowego i związanych z tym wskaźników związanych z cyklem konwersji gotówki – szerszy opis znajduje się punkcie 9.1. Części III, Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.

W każdym z lat objętych historycznymi informacjami finansowymi a także w I połowie 2015 roku, Grupa Kapitałowa Emitenta notowała dodatnie przepływy pieniężne, których prezentacja oraz opis znajdują się poniżej:

Przepływy pieniężne Grupy Emitenta w latach 2012 – I poł. 2015 roku (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	I poł. 2014	2014	2013	2012
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk brutto	6 893	1 924	6 175	2 323	2 520
Korekty razem, w tym:	4 836	2 717	2 511	8 723	4 873
Amortyzacja	3 237	2 790	6 905	6 586	5 285
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	897	1 160	2 295	2 325	2 420
Zysk / strata z tytułu różnic kursowych	- 221	24	-	-	-
Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-	-	-44	-11	-172
Zmiana stanu rezerw	-	-	320	4	260
Zmiana stanu zapasów	5 219	4 305	1 311	-4 669	-8 518
Zmiana stanu należności	- 10 645	594	1 126	1 198	-6 576
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 170	- 4 435	-7 836	4 321	12 639
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	89	- 159	-566	-451	-2 382
Zapłacony podatek dochodowy	- 672	- 560	-424	-513	-714
Inne korekty	- 241	- 1 002	-576	-67	2 631
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 728	4 640	8 686	11 046	7 393
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wpływy ze zbycia wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	-	34	3	15
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowe aktywa trwałe	- 1 762	- 769	-1 877	-13 861	-1 850
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 762	- 769	-1 843	-13 858	-1 835
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	-	1 390	16 148	20 370	5 627
Wydatki z tytułu:	- 9 565	- 5 569	22 749	17 002	11 131
Spląty kredytów i pożyczek	- 6 431	- 1 479	- 12 714	- 11 160	- 3 900
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 2 237	- 2 930	- 7 740	- 3 517	- 4 811
Odsetki	- 897	- 1 160	- 2 295	- 2 325	- 2 420
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 9 565	- 4 179	- 6 601	3 368	5 504
Przepływy pieniężne netto razem	402	- 307	242	556	54
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	19	6	-	-	-
Środki pieniężne na początek roku	1 381	1 139	1 139	583	529
Środki pieniężne na koniec roku	1 826	838	1 381	1 139	583

Źródło: Emitent

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

W 2012 roku wartość przepływów z działalności operacyjnej wyniosła 7.393 tys. zł. W omawianym roku, Grupa Emitenta wypracowała zysk brutto w wysokości 2.520 tys. zł. Zysk ten powiększony o wartość odsetek (kosztów finansowych) i amortyzację oraz pomniejszony o wynik na działalności inwestycyjnej wyniósł 10.053 tys. zł, co dość dobrze oddaje wartość przepływów wynikających z podstawowej działalności operacyjnej Grupy. Po uwzględnieniu zmian związanych z kapitałem obrotowym (rezerwy, zobowiązania niefinansowe, zapasy, należności i rozliczenia międzyokresowe), wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej uległa pomniejszeniu. W roku 2012 nastąpił wzrost wartości zapasów (+8.518 tys. zł) oraz należności (+6.567 tys. zł) nie w pełni skompensowany wzrostem zobowiązań niefinansowych (+12.639 tys. zł). Znaczący wpływ na prezentację przepływów z działalności operacyjnej miała zmiana wartości rozliczeń międzyokresowych (-2.382). Rozliczenia międzyokresowe dotyczą dotacji z PFRON – wartość dotacji pozostająca do rozliczenia na 31.12.2012 roku wyniosła około 2.664 tys. zł, podczas gdy na dzień 1.12.2012 roku wartość dotacji do rozliczenia wyniosła 5.046 tys. zł. Rozliczenia międzyokresowe z tytułu PFRON ujęte są jako przychody przyszłych okresów i zmiany w ich wartościach mają charakter niegotówkowy. Znaczny wpływ na prezentację kalkulacji przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej miała korekta (+ 2.631 tys. zł) związana z wartością wprowadzonej korekty w kapitałach własnych mającej charakter niepieniężny.

W 2013 roku wartość przepływów z działalności operacyjnej wyniosła 11.046 tys. zł, a więc była wyższa o 3.653 tys. zł niż w roku 2012. W omawianym roku, Grupa Emitenta wypracowała zysk brutto w wysokości 2.323 tys. zł. Zysk ten powiększony o wartość odsetek (kosztów finansowych) i amortyzację oraz pomniejszony o wynik na działalności inwestycyjnej wyniósł 11.223 tys. zł, co dość dobrze oddaje wartość przepływów wynikających z podstawowej działalności operacyjnej Grupy. Grupa w 2013 roku sprawnie zarządzała kapitałem obrotowym. Nastąpił wzrost wartości zapasów (+4.669 tys. zł) oraz spadek należności (-1.198 tys. zł). Dodatkowo wzrosła wartość zobowiązań niefinansowych (+4.321 tys. zł), co miało korzystny wpływ na wartość przepływów w ramach działalności operacyjnej. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (dotacja PFRON) oraz inne korekty (jako pozycje niepieniężne) nie miały dużego znaczenia dla prezentacji przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy w 2013 roku.

W 2014 roku wartość przepływów z działalności operacyjnej wyniosła 8.686 tys. zł, a więc była niższa o 2.360 tys. zł niż w roku 2013. W omawianym roku, Grupa Emitenta wypracowała zysk brutto w wysokości 2.323 tys. zł. Zysk ten powiększony o wartość odsetek (kosztów finansowych) i amortyzację oraz pomniejszony o wynik na działalności inwestycyjnej wyniósł 9.686 tys. zł, co dość dobrze oddaje wartość przepływów wynikających z podstawowej działalności operacyjnej Grupy. W 2014 roku spadła wartość zapasów (-1.311 tys. zł) oraz należności (-1.126 tys. zł), co pozwoliło Grupie na wygenerowanie środków pieniężnych. Odwrotny efekt został wywołany poprzez znaczny spadek zobowiązań niefinansowych (-7.836 tys. zł). Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych (dotacja PFRON) oraz inne korekty (jako pozycje niepieniężne) nie miały dużego znaczenia dla prezentacji przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy w 2014 roku.

W pierwszej połowie 2015 roku wartość przepływów z działalności operacyjnej wyniosła 11 728 tys. zł. W tym okresie Grupa wypracowała wysoki zysk brutto na poziomie 6 893 tys. zł. Zysk ten powiększony o wartość odsetek (kosztów finansowych) i amortyzację oraz pomniejszony o wynik na działalności inwestycyjnej wyniósł 10.806 tys. zł, co dość dobrze oddaje wartość przepływów wynikających z podstawowej działalności operacyjnej Grupy. Grupa w 2013 roku sprawnie zarządzała kapitałem obrotowym. Nastąpił spadek wartości zapasów (-5 219 tys. zł) oraz znaczny wzrost poziomu należności (+10.645 tys. zł). Dodatkowo wzrosła wartość zobowiązań niefinansowych (+7 170 tys. zł), co miało korzystny wpływ na wartość przepływów w ramach działalności operacyjnej. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych oraz inne korekty (jako pozycje niepieniężne) nie miały dużego znaczenia dla prezentacji przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej Grupy w pierwszej połowie 2015 roku.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej

W latach 2012 – 2015 Grupa nie odnotowała znaczących wpływów z działalności inwestycyjnej. Sporadyczne transakcje sprzedaży aktywów nie przekroczyły w danym roku obrotowym kwoty 34 tys. zł (maksymalna wartość przypadająca na rok 2014).

Grupa, realizując strategię rozwoju biznesu, ponosiła wydatki na aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne.

W 2012 roku kwota wydatków w ramach działalności inwestycyjnej wyniosła 1.850 tys. zł i odpowiadała wartości środków własnych zainwestowanych bezpośrednio w zakup lub wytworzenie środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych. Największą część tej kwoty – około 1.820 tys. zł pochłonęła budowa magazynu wysokiego składowania w Rzakcie, należącego do spółki Marcato Sp. z o.o.

Znaczące wydatki w ramach działalności inwestycyjnej Grupa poniosła w roku 2013 – 13.861 tys. zł. Największą inwestycją był zakup nieruchomości (grunt + budynek) w Klaudynie za kwotę około 8.800 tys. zł netto. Ponadto, Grupa Emitenta inwestowała w rozwój i modernizację linii produkcyjnych w segmencie produkcji opakowań, dokonując zakupu maszyn i urządzeń na kwotę około 4.432 tys. zł, w tym między innymi form (narzędzi) do wielkoseryjnej produkcji opakowań do jaj i mięsa, linii do etykietowania oraz innych maszyn i urządzeń. Dodatkowo Grupa poczyniła mniejsze inwestycje w środki transportu i inne środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne.

W roku 2014 wydatki w ramach działalności inwestycyjnej wyniosły około 1.877 tys. zł. i obejmowały w większości inwestycję w modernizację magazynu w Klaudynie oraz siedziby Emitenta. W mniejszym stopniu Grupa nabywała pozostałe środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne.

W pierwszej połowie 2015 roku wydatki w ramach działalności inwestycyjnej wyniosły 1 762 tys. zł i dotyczyły w większości form do produkcji opakowań.

Należy wspomnieć, że znacząca część działalności inwestycyjnej Grupy jest prowadzona przy użyciu leasingu. Na podstawie umów leasingu Grupa korzysta z licznych maszyn i urządzeń takich jak termoformierki, ekstrudery, formy i inne. Kwoty wydane z tytułu leasingu zostały opisane poniżej w ramach opisu przepływów pieniężnych z działalności finansowej.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej

W 2012 roku łączne przepływy z działalności finansowej Grupy były ujemne i wyniosły minus 5.504 tys. zł. W 2012 roku wpływy w ramach działalności finansowej Grupy wyniosły 5.627 tys. zł i pochodziły z kredytów bankowych. Spłata kredytów wyniosła 3.900 tys. zł. W 2012 roku Grupa wykorzystywała kredyty obrotowe oraz dokonywała spłat kredytów inwestycyjnych. Opłaty z tytułu umów leasingu (opłata wstępna / czynsz inicjalny + kapitałowa część raty) wyniosły 4.811 tys. zł, natomiast koszty odsetek od kredytów i leasingu wyniosły 2.420 tys. zł. Łącznie przepływy z działalności finansowej Grupy były ujemne i wyniosły minus 5.504 tys. zł.

W 2013 roku łączne przepływy z działalności finansowej Grupy były dodatnie i wyniosły plus 3.368 tys. zł. W 2013 roku wpływy w ramach działalności finansowej Grupy wyniosły 20.370 tys. zł i pochodziły z kredytów bankowych. Spłata kredytów wyniosła 11.160 tys. zł. W 2013 roku Grupa wykorzystywała kredyty obrotowe, dokonywała spłaty istniejących kredytów inwestycyjnych oraz zaciągnęła nowy kredyt inwestycyjny w Banku ING Bank Śląski SA w kwocie 7.920 tys. zł służący sfinansowaniu inwestycji zakupu nieruchomości w Klaudynie. Opłaty z tytułu umów leasingu (opłata wstępna / czynsz inicjalny + kapitałowa część raty) wyniosły 3.517 tys. zł, natomiast koszty odsetek od kredytów i leasingu wyniosły 2.325 tys. zł.

W 2014 roku łączne przepływy z działalności finansowej Grupy były ujemne i wyniosły minus 6.601 tys. zł. W 2014 roku wpływy w ramach działalności finansowej Grupy wyniosły 16.148 tys. zł i pochodziły z kredytów bankowych. W 2014 roku Grupa wykorzystywała kredyty obrotowe, dokonywała spłaty istniejących kredytów inwestycyjnych oraz zaciągnęła w Banku Millennium SA kredyt inwestycyjny refinansujący kredyt inwestycyjny udzielony przez Bank BPH SA. Opłaty z tytułu umów leasingu (opłata wstępna / czynsz inicjalny + kapitałowa część raty) wyniosły 7.740 tys. zł, natomiast koszty odsetek od kredytów i leasingu wyniosły 2.295 tys. zł.

W pierwszej połowie 2015 roku przepływy z działalności finansowej były ujemne i wyniosły minus 9 656 tys. zł. Spółka nie zwiększała zadłużenia z tytułu kredytów, dokonała jedynie spłat na kwotę 6 431 tys. zł. Płatności z tytułu leasingu (część kapitałowa) wyniosły 2 237 tys. zł. Odsetki od zadłużenia wyniosły w omawianym okresie 897 tys. zł.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych i struktury finansowania Emitenta

Struktura finansowania

Struktura finansowania Emitenta pozostawała relatywnie stała w okresie 2012 – pierwsza połowa 2015 roku. Udział kapitału własnego w całej strukturze znajdował się w przedziale 25-31%, natomiast udział kapitałów obcych wynosił odpowiednio 69-75%.

Struktura finansowania Grupy w latach 2012 – 2014 oraz I poł. 2015

PASYWA	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
I. Kapitał własny ogółem	43 197 31%	37 751 28%	33 560 25%	31 748 28%
1. Kapitał akcyjny	5 409 4%	5 409 4%	5 409 4%	5 409 5%
2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	- 40 0%	- 61 0%	- 64 0%	- 67 0%
3. Zyski zatrzymane	37 827 27%	32 402 24%	28 216 21%	26 406 23%
II. Rezerwy na zobowiązania	4 825 3%	4 719 3%	3 714 3%	3 379 3%
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 682 3%	4 576 3%	3 619 3%	3 300 3%
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	143 0%	143 0%	95 0%	79 0%
III. Zobowiązanie długoterminowe	44 094 31%	49 739 37%	26 063 20%	11 141 10%
1. Kredyty i pożyczki	34 725 25%	38 542 28%	18 393 14%	4 388 4%
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	9 369 7%	11 198 8%	7 671 6%	6 753 6%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	46 341 33%	41 919 31%	66 201 50%	66 246 58%
1. Kredyty i pożyczki	1 163 1%	3 777 3%	20 492 16%	25 287 22%
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4 367 3%	4 519 3%	4 251 3%	3 821 3%
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39 013 28%	32 235 24%	40 146 30%	35 918 31%

4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	0%	-	0%	9	0%	2	0%
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 781	1%	1 388	1%	1 304	1%	1 218	1%
IV. Otrzymane dotacje	1 736	1%	1 647	1%	2 213	2%	2 664	2%
PASYWA RAZEM	140 192	100%	135 775	100%	131 752	100%	115 178	100%

Źródło: Emitent

Na koniec roku 2012 wielkość skonsolidowanych pasywów Emitenta wyniosła 115 178 tys. zł. Struktura finansowania Grupy Emitenta opierała się w 28% o kapitał własny oraz w 72% o zobowiązania, rezerwy oraz dotacje. Zobowiązania długoterminowe stanowiły 10% struktury finansowania i obejmowały kredyty bankowe oraz leasing. 58% struktury finansowania stanowiły zobowiązania krótkoterminowe, z czego większość stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania a także kredyty bankowe i leasing – odpowiednio 31% i 25% całości pasywów Grupy. Rezerwy, pozostałe zobowiązania, a także dotacje nie stanowiły istotnych elementów struktury finansowania Grupy (około 6%).

W roku 2013 wielkość skonsolidowanych pasywów Emitenta wzrosła do 131 752 tys. zł. Na ten wzrost złożył się między innymi wzrost kapitału własnego – w wyniku zatrzymania zysku za rok 2012 i tym samym udział kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy wyniósł 25%. W znacznym stopniu wzrósł udział zobowiązań długoterminowych, który wyniósł 20% całości pasywów, za sprawą wzrostu długoterminowych kredytów bankowych. Udział krótkoterminowych zobowiązań finansowych spadł do 50% za sprawą spadku wartości łącznie krótkoterminowych kredytów bankowych i leasingu (19%). Stały udział w strukturze finansowania utrzymały zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania – 30%. Rezerwy, pozostałe zobowiązania, a także dotacje nie stanowiły istotnych elementów struktury finansowania Grupy (około 6%).

W roku 2014 wielkość skonsolidowanych pasywów Emitenta wzrosła do 135 775 tys. zł. Na ten wzrost złożył się między innymi wzrost kapitału własnego – w wyniku zatrzymania zysku za rok 2013 i tym samym udział kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy wyniósł 28%. Duży udział w strukturze pasywów zanotowały zobowiązania długoterminowe – 37%, kosztem zobowiązań krótkoterminowych - 31%, w ramach których zmniejszeniu uległa wartość kredytów bankowych i leasingów – jedynie 6%. Spadł także udział zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań do 24% całości pasywów. Rezerwy, pozostałe zobowiązania, a także dotacje również w tym roku nie stanowiły istotnych elementów struktury finansowania Grupy (około 5%).

W pierwszej połowie 2015 roku wielkość skonsolidowanych pasywów Emitenta wyniosła 140 192 tys. zł. Na ten wzrost złożył się między innymi wzrost kapitału własnego – w wyniku zatrzymania zysku za rok 2014 i tym samym udział kapitału własnego w strukturze finansowania Grupy wyniósł 31%. Niewielki spadek udziału w strukturze finansowania Grupy zanotowały zobowiązania długoterminowe – do poziomu 31%, co było wynikiem spadku wielkości kredytów bankowych i leasingu. Do 33% zwiększył się udział zobowiązań krótkoterminowych za sprawą wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań, których udział w strukturze finansowania wyniósł 28%. Rezerwy, pozostałe zobowiązania, a także dotacje również w tym roku nie stanowiły istotnych elementów struktury finansowania Grupy (około 5%).

Potrzeby kredytowe Grupy Emitenta

Potrzeby kredytowe Emitenta związane są z zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy finansujący bieżącą działalność, a także na kapitał inwestycyjny finansujący aktywa trwałe wykorzystywane przez Grupę, tj. nieruchomości oraz maszyny i urządzenia. W przypadku finansowania obrotowego Grupa korzysta z wielocelowych (wieloproduktowych) linii kredytowych łączących limity kredytowe oraz limity na akredytywy i gwarancje bankowe. W przypadku finansowania aktywów, Grupa korzysta z kredytów inwestycyjnych (nieodnawialnych) w postaci głównie leasingu a także kredytów inwestycyjnych. W Grupie nie występuje sezonowość potrzeb kredytowych. Potrzeby kredytowe są związane rozwojem działalności w obu segmentach. Na dzień 30.06.2015 i na dzień publikacji niniejszego Prospektu Grupa nie wykorzystywała pełnych limitów finansowania obrotowego, a także zobowiązania z tytułu leasingów i kredytów inwestycyjnych był obsługiwane terminowo.

Kredyty i leasingi

Grupa pozyskuje finansowanie w postaci oprocentowanych kapitałów dłużnych (kredyt i leasing), których struktura została opisana poniżej.

Analiza struktury kapitałów dłużnych oprocentowanych w latach 2012 – I poł. 2015 (tys. zł)

Wyszczególnienie	I poł. 2015	2014	2013	2012
Kredyty razem	35 888	42 319	38 885	29 675
Kredyty rachunku bieżącym	26 546	32 204	24 118	14 338
Kredyty bankowe - pozostałe	9 342	10 115	14 767	15 337
Leasing	13 736	15 717	11 921	10 574
Razem – instrumenty dłużne	49 625	58 036	50 806	40 249
Kapitały dłużne / suma aktywów	35%	43%	39%	35%

Źródło: Emitent

Grupa Emitenta w latach 2012 – 2014 systematycznie zwiększała udział w strukturze finansowania – kapitałów dłużnych oprocentowanych w postaci kredytów oraz leasingów, tj. z poziomu 35% sumy aktywów w 2012 roku, poprzez poziom 39% sumy aktywów w 2013 roku, do poziomu 43% sumy aktywów w roku 2014. W pierwszej połowie roku 2015 nastąpiło obniżenie udziału kapitałów dłużnych w strukturze finansowania do poziomu 35% sumy aktywów. Największy udział w kapitałach dłużnych stanowią kredyty w rachunku bieżącym służące finansowaniu bieżącej działalności zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji. W roku 2014 i pierwszej połowie 2015 roku w ramach kredytów w rachunku bieżącym Grupa korzystała z następujących linii kredytowych:

Kredyty w rachunku bieżącym – stan na dzień 31.12.2014 i 30.06.2015 (tys. zł)

Bank	Limit	Wykorzystanie na 31.12.2014	Wykorzystanie na 30.06.2015	Termin spłaty
ING Bank Śląski SA	10 000	8 546	6 309	30-10-2016
BNP Paribas Polska SA	12 000	11 242	9 592	5-06-2016
Millennium Bank SA	10 000	9 991	9 184	23-05-2016
ING Bank Śląski SA.	2 500	2 423	1 461	17-11-2015
Razem	34 500	32 202*	26 546	nd

Źródło: Emitent

* występuje różnica 2 tys. zł wynikająca ze stosowania zaokrąglenia kwot do tys. zł.

Grupa Kapitałowa dąży do dywersyfikacji banków finansujących bieżącą działalność, dlatego obecnie współpracuje z czterema instytucjami oferującymi finansowanie w ramach kredytów w rachunku bieżącym. Na dzień 30.06.2015 Grupa nie wykorzystywała całości przyznaných limitów kredytowych – około 6.954 tys. zł pozostawało nie wykorzystane. Kredyty w rachunku bieżącym są wykorzystywane zarówno w segmencie dystrybucji jak i produkcji w celu sfinansowania zakupu tworzyw sztucznych (dystrybucja i produkcja) oraz innych materiałów do produkcji opakowań.

W ramach pozostałych kredytów Grupa Emitenta korzystała lub korzysta nadal z kredytów inwestycyjnych / nieodnawialnych wyszczególnionych w poniższej tabeli.

Kredyty inwestycyjne i nieodnawialne w latach 2012 – 2014 oraz I. poł 2015 (tys. zł)

Spółka - kredytobiorca	Bank	Rok zawarcia umowy	Cel	Kwota początkowa	Wykorzystanie na 31.12.2014	Wykorzystanie na 30.06.2015	Termin spłaty
Emitent	ING Bank Śląski SA	2013	Finansowanie zakupu nieruchomości w Klaudynie	7 920	7 297	7 087	30-05-2020
Emitent	Bank Millennium SA	2014	Refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez Bank BPH SA	2 000	1 858	1 573	2018-12-31
Marcato Sp. z o.o.	Fortis Bank SA	2011	Finansowanie budowy nieruchomości (magazyn)	1 365	803	682	2018-04-20
Kredyty spłacone:							
Marcato Sp. z o.o.	Fortis Bank SA	2007	Budowa innowacyjnej linii produkcyjnej folii i opakowań z tworzyw sztucznych	5 565	158	spłacony	
Emitent	Bank BPH SA	2011	finansowanie linii do produkcji opakowań z tworzyw sztucznych	3 400	spłacony	spłacony	
Razem				20 250	10 116	9 342	

Źródło: Emitent

Grupa Emitenta zaciągała kredyty nieodnawialne / inwestycyjne w celu sfinansowania nakładów inwestycyjnych bądź refinansowanie innych kredytów. Łączna początkowa kwota kredytów niespłaconych na dzień 30.06.2015 wyniosła około 11 285 tys. zł a kwota pozostająca do spłaty wyniosła 9 342 tys. zł. Największym kredytem inwestycyjnym był kredyt udzielony przez ING Bank Śląski SA na kwotę 7 920 tys. zł służący finansowaniu zakupu nieruchomości w Klaudynie. Kwota tego kredytu pozostająca do spłaty na dzień 31.12.2014 wyniosła około 7 297 tys. zł. Drugim największym kredytem nieodnawialnym Grupy był kredyt udzielony w 2007 roku przez Fortis Bank SA na kwotę 5 565 tys. zł służący finansowaniu budowy linii do produkcji folii i opakowań z tworzyw sztucznych. Na dzień 30.06.2015 kredyt został spłacony. W 2014 roku Emitent zaciągnął kredyt w Banku Millennium SA na kwotę 2 000 tys. zł, który posłużył refinansowaniu kredytu udzielonego przez Bank BPH SA w 2011 roku na kwotę początkową 3 400 tys. zł. Kredyt służył sfinansowaniu linii do produkcji opakowań z tworzyw sztucznych. Kwota niespłaconego kredytu

udzielonego przez Bank Millennium SA na dzień 30.06.2015 wyniosła około 1 573 tys. zł. Dodatkowo, w 2011 roku Marcato Sp. z o.o. zaciągnęła kredyt w Fortis Bank SA w kwocie około 1 365 tys. zł na finansowanie budowy magazynu w siedzibie spółki w Rzakcie. Na dzień 31.12.2014 kwota do spłaty wyniosła około 803 tys. zł. Dodatkowo, istotne umowy kredytu zostały opisane w punkcie 22 Części III Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Grupa aktywnie korzysta z instrumentów leasingu. Na dzień 30.06.2015 Emitent oraz Marcato Sp. z o.o. były stroną 49 aktywnych umów leasingu. Grupa dąży do dywersyfikacji instytucji leasingowych i w tym celu posiada umowy podpisane z 5 instytucjami takimi jak: IKB Leasing Polska, Fortis Lease Polska, BNP Paribas Bank Polska SA, ING Lease Polska, Millennium Leasing, Reiffeisen Leasing.

Leasing – stan na 31.12.2014 i 30.06.2015 (tys. zł)

Spółka / waluta leasingu	Liczba umów leasingowych na 31.12.2014	Wykorzystanie na 31.12.2014 (Kwota w przeliczeniu na tys. zł)	Liczba umów leasingowych na 30.06.2015	Wykorzystanie na 30.06.2015 (Kwota w przeliczeniu na tys. zł)
Emitent / zł	12	839	12	839
Emitent / EUR	6	1 822	5	1 473
Marcato Sp. z o.o. / zł	21	2 614	21	2 146
Marcato Sp. z o.o. / EUR	11	10 441	11	9 272
UAB KGL Litwa	1	12	1	6
Razem	50	15 716	49	13 736

Źródło: Emitent

Na dzień 30.06.2015 zadłużenie z tytułu umów leasingowych wyniosło 13 736 tys. zł. Na ten dzień największy udział w strukturze leasingów miały leasingi w walucie EUR – łącznie 12 246 tys. zł (około 78% sumy zobowiązań leasingowych). Największym leasingobiorcą w Grupie Emitenta jest Marcato Sp. z o.o., która to spółka na dzień 30.06.2015 posiadała zobowiązania z tytułu umów leasingu na kwotę 11 418 zł (około 83% sumy zobowiązań leasingowych). Spółka przy pomocy instrumentów leasingu finansuje głównie nabycie linii produkcyjnych (termoformierki i ekstrudery), narzędzi do produkcji (formy) i inne maszyn wykorzystywane w procesie produkcyjnym. Istotne umowy leasingu wraz z przedmiotem leasingu zostały opisane w punkcie 6.4 Części III, Dokument Rejestacyjny niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Kredyty i leasingi po 30.06.2015

Po dniu 30.06.2015 do daty publikacji niniejszego prospektu Grupa nie rozwiązała ani nie zawarła nowej umowy kredytowej. Marcato Sp. z o.o. w dniu 20.08.2015 zawarła z IKB Leasing Polska SP. z o.o. umowę leasingu, której przedmiotem jest maszyna - termoformierka wraz z wyposażeniem. Wartość umowy wynosi 520 tys. EUR.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ, na działalność operacyjną Emitenta.

Emitent i spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta są stroną umów kredytowych i leasingowych, z których istotne zostały opisane w punkcie 22 Części III Dokument Rejestacyjny. Przedmiotowe umowy regulują prawa i obowiązki spółek wobec instytucji będących stronami tych umów. Umowy kredytowe i leasingowe zawierają szereg uwarunkowań, w tym między innymi uwarunkowania związane z osiągnięciem przez Grupę lub poszczególne spółki z Grupy Emitenta określonych wskaźników finansowych. Zdaniem Grupy Emitenta, wyżej wskazane umowy nie odbiegają od standardów rynkowych a także nie ograniczają działalności operacyjnej Emitenta i Grupy Kapitałowej, przy czym jednocześnie wpływają na wysokość ponoszonych przez Grupę Emitenta kosztów finansowych. W opinii Grupy Kapitałowej, posiada ona zdolność do dalszego pozyskiwania dodatkowych kapitałów.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zobowiązań dotyczących znaczących inwestycji (5.2.3) oraz środków trwałych (8.1).

Zobowiązania dotyczące inwestycji wskazanych w punkcie 5.2.3 oraz 8.1. Części III Dokument Rejestacyjny zostaną sfinansowane ze środków własnych spółek z Grupy Emitenta, kredytów bankowych, przy pomocy instrumentów leasingu a także z wpływów z Emisji zgodnie z uwarunkowaniami opisanymi w punkcie 3.4. Część IV Dokument Ofertowy.

11. Działalność badawczo-rozwojowa, patenty i licencje

Strategia badawczo-rozwojowa Emitenta to wszystkie działania związane z doskonaleniem oferowanych produktów i opracowywaniem nowych z jednoczesną potrzebą zapewnienia bezpieczeństwa żywności i zdrowia konsumenta oraz potrzebą spełniania i dostosowywania się do wymogów obowiązującego prawa.

Prace badawczo-rozwojowe w Grupie Emitenta związane są zatem z obszarem narzędziowym oraz materiałów stosowanych do produkcji folii i opakowań. Efektem tych prac są wdrożenia nowych wzorów opakowań i nowe typy folii. Prace te realizowane są

w ramach współpracy z zewnętrznymi narzędziowniami a celem Emitenta jest optymalizacja kosztowa i czasowa procesu projektowania i budowy narzędzi poprzez własne Centrum Badawczo Rozwojowe.

Drugi nie mniej ważny element działań badawczo rozwojowych związany jest z bezpieczeństwem produktu. W tym zakresie Grupa Emitenta od wielu lat współpracuje z uczelniami oraz zewnętrznymi ośrodkami badawczo rozwojowymi. W okresie objętym historycznymi informacjami Grupa Emitenta w ramach współpracy ze Szkołą Główną Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie współpracowała w zakresie eksperymentów naukowych współfinansowanych przez Unię Europejską w tematykach:

- optymalizacja produkcji wołowiny w Polsce zgodnie ze strategią „od widelca do zagrody” – w ramach eksperymentu prowadzone były badania związane z opracowaniem optymalnej grubości warstwy EVOH w materiałach opakowaniowych do pakowania żywności w modyfikowanej atmosferze gazów celem uzyskania odpowiedniej jakości mięsa
- analiza wpływu nowoczesnych metod pakowania na własności fizyczne mięsa wieprzowego i wyrobów mięsnych o podwyższonej wartości biologicznej – w ramach eksperymentu prowadzone były badania nad wykorzystaniem technologii bazujących na nowoczesnych materiałach o różnorodnym innowacyjnym składzie

W ramach współpracy z SGGW i umów o staż z pracownikami SGGW w badanym okresie Marcato realizowała również prace badawcze w tematyce:

- określenia dla wyrobów mięsnych odpowiedniego środowiska wewnątrz opakowania, będącego gwarancją ich jakości oraz utrzymania lub przedłużenia przydatności produktu do bezpiecznego spożycia,
- określenia wymagań dla opakowań aktywnych w połączeniu próżniowym bądź pakowaniem w atmosferze modyfikowanej,
- określenie wytycznych dla opakowań inteligentnych odgrywających rolę informacyjną, marketingową oraz ochronną pozwalającą na kontrolowanie jakości produktów mięsnych w trakcie dystrybucji oraz przechowywania.

W ramach współpracy z Wydziałem Chemii Politechniki Warszawskiej Marcato współpracowała w badanym okresie w zakresie rozwiązywania problemów technicznych związanych z wytłaczaniem i formowaniem opakowań, analizą składu, budowy ewentualnych wtrąceń w strukturze folii, hermetyczności zamknięć gotowych opakowań, pomiarów przepuszczalności pary wodnej i wybranych gazów przez opakowanie.

W ramach współpracy w badanym okresie z Centralnym Ośrodkiem Badawczo Rozwojowym Opakowań (obecnie Instytut Badawczy Opakowań) Marcato współpracowała w zakresie analizy sensorycznej, oznaczania migracji globalnej i specyficznej, badań podstawowych własności fizycznych i mechanicznych, identyfikacji tworzyw sztucznych, właściwości fizykochemicznych, odporności tworzyw na czynniki chemiczne, klimatyczne i na starzenie, przenikalności gazowej opakowań.

Kwoty jakie wydatkowano na działalność badawczo rozwojową w badanym okresie:

- 2012 – 63 473,26 zł
- 2013 – 71 149,06 zł
- 2014 – 43 819,92 zł

Wszystkie nakłady poniesione zostały przez spółkę Marcato a wymiernymi efektami współpracy z ww. instytucjami było wdrożenie do produkcji kilkudziesięciu opakowań do pakowania różnego rodzaju żywności. Na jedno z nich „taca obiadowa” spółka Marcato uzyskała prawo ochronne w postaci wzoru użytkowego. Spółka została również doceniona w konkursie zorganizowanym przez Plastics Technology Club otrzymując nagrodę w postaci wyróżnienia opracowanie procesu technologicznego produkcji folii z polipropylenu spienionego a następnie termoformowania do produkcji opakowań specjalnych przeznaczonych dla przemysłu spożywczego.

W ramach zaplanowanego Centrum Badawczo Rozwojowego spółki z Grupy Emitenta będą w stanie wiele z wyżej wymienionych procesów pomiarowych, kontrolnych i analizy, realizować samodzielnie. Umożliwi to optymalizację kosztową w zakresie projektowania materiałów używanych do produkcji opakowań. Centrum Badawczo Rozwojowe zwiększy poziom bezpieczeństwa posiadanego przez Grupę Emitenta know-how w zakresie opracowanych rozwiązań, projektów, wzorów czy patentów. Wypracowana wiedza nie będzie musiała być udostępniana podmiotom zewnętrznym tak, jak to ma miejsce obecnie.

Na podstawie ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. (Dz. U. 2001, Nr 49, poz. 508 z późn. zm.) – Prawo własności przemysłowej udzielane są patenty oraz dodatkowe prawa ochronne na wynalazki, prawa ochronne na wzory użytkowe i znaki towarowe, a także prawa z rejestracji na wzory przemysłowe, topografie układów scalonych oraz oznaczenia geograficzne.

Patenty i prawa z rejestracji wzoru przemysłowego

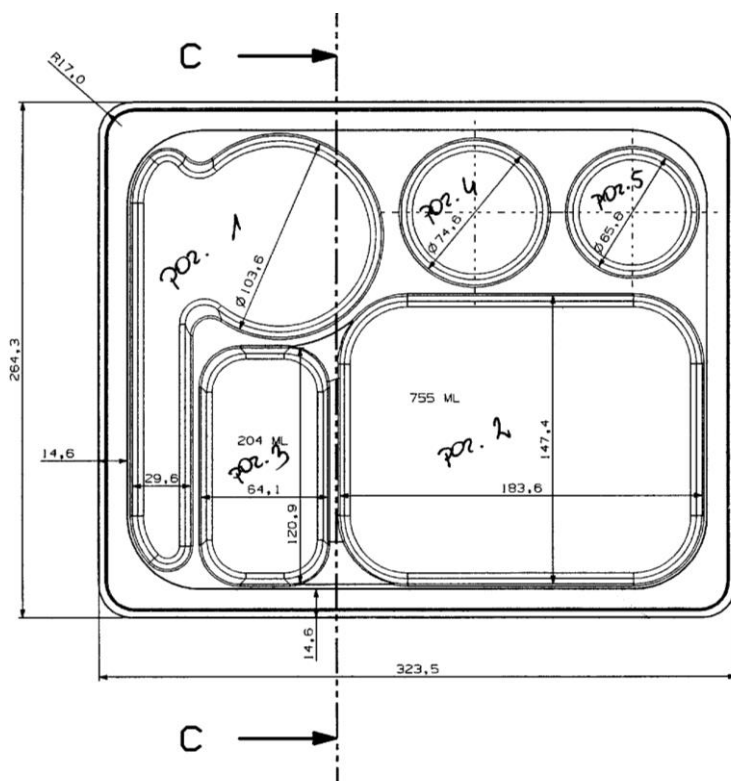
Emitent, ani podmioty z Grupy Kapitałowej, nie posiadają praw z patentu wynikających ze zgłoszenia wynalazków czy praw z rejestracji wzorów przemysłowych w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej i nie wystąpiły o ich udzielenie.

Wzory użytkowe

Wzorem użytkowym jest nowe i użyteczne rozwiązanie o charakterze technicznym, dotyczące kształtu, budowy lub zestawienia przedmiotu o trwałej postaci.

Uprawniony ze wzoru użytkowego, który został naruszony, lub osoba, której ustawa na to zezwala, może żądać od naruszającego wzór użytkowy zaniechania naruszania, wydania bezpodstawnie uzyskanych korzyści, a w razie zawinionego naruszenia również naprawienia wyrządzonej szkody.

Dnia 23 maja 2013r. Marcato wystąpiło do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej o udzielenie prawa ochronnego na wzór użytkowy pod tytułem „tacka obiadowa”. Przedmiotem zgłoszenia była jednorazowa, duża, prostokątna tacka obiadowa, wykonana z polipropylenu, z przeznaczeniem do umieszczania w niej trzydzielowego zestawu obiadowego. Tacka wyposażona jest w pięć komór, o różnej wielkości, przeznaczonych do przenoszenia i podawania potraw, napoi oraz sztuców, w tym w szczególności: zupy w kubku (1), dań głównych (2), dodatków warzywnych (3), napoi w kubku (4) oraz konserw z deserem (5). Wytrzymałość termiczna tacki mieści się w zakresie temperatur od -30 do +100°C. Możliwe jest także wykorzystanie tacki w kuchenke mikrofalowej bez termoobiegu. Decyzją Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 26 maja 2015r. Urząd Patentowy udzielił Marcato prawa ochronnego na wzór użytkowy pod tytułem „tacka obiadowa” pod warunkiem uiszczenia opłaty za pierwszy okres ochrony wzoru użytkowego. Opłata została zaksięgowana w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 8 lipca 2015r. Postępowanie o udzielenie prawa ochronnego na wzór użytkowy jest w toku. Okres ochronny wynosi 10 lat od daty dokonania zgłoszenia (do dnia 23 maja 2023r.).



Źródło: Emitent

Znaki towarowe

Emitent oraz Marcato posługują się w swojej działalności znakami towarowymi identyfikującymi ich działalność. Odpowiednio do zapotrzebowania projektów, Emitent lub podmioty z Grupy Kapitałowej wnoszą do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej o rejestrację poszczególnych znaków towarowych. Czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy wynosi 10 lat od daty zgłoszenia znaku towarowego w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej. Prawo ochronne na znak towarowy może zostać, na wniosek uprawnionego, przedłużone, dla wszystkich lub części towarów, na kolejne okresy dziesięcioletnie.

Pozostałe podmioty z Grupy Kapitałowej nie posługują się wyróżniającymi je znakami towarowymi.

Na zarejestrowane przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej znaki towarowe Emitenta oraz Marcato zostały udzielone prawa ochronne. Przez uzyskanie prawa ochronnego Emitent oraz Marcato nabyły prawo wyłącznego używania znaku towarowego w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej. Ani w toku postępowania rejestrowego znaków towarowych, ani przez okres obowiązywania prawa ochronnego nie toczyły się żadne postępowania sądowe ani administracyjne związane z naruszeniem praw osób trzecich, wynikających z rejestracji znaku towarowego i udzielonego prawa ochronnego.

Emitent lub Marcato powołując się na udzielone im prawo ochronne na znak towarowy, mogą wystąpić z roszczeniami o zaniechanie naruszania prawa, wydanie bezpodstawnie uzyskanych korzyści, a w razie zawinionego naruszenia również naprawienia wyrządzonej szkody.

Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej w swojej działalności wykorzystują następujące znaki towarowe, na które zostały udzielone przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej prawa ochronne:



- znak towarowy słowno – graficzny „Korporacja KGL” zarejestrowany w wyniku zgłoszenia dokonanego przez „Korporację KGL S.C. Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski Lech Skibiński”. Znak towarowy został zarejestrowany pod numerem PP - ZR-125370. Decyzją Urzędu Patentowego z dnia 4 kwietnia 2008 r. dane wnioskodawcy i uprawnionego zostały zmienione na dane identyfikujące Emitenta. Na znak towarowy Emitenta zostało udzielone prawo ochronne obowiązujące do dnia 1 października 2017 r. Ochroną znaku towarowego objęty jest następujący wykaz towarów: (i) tworzywa sztuczne w stanie surowym, (ii) barwniki, (iii) systematyzacja informacji komputerowych baz danych, (iv) usługi budowlane, usługi instalowanie sieci komputerowych, (v) doradztwo w sprawach sprzętu komputerowego, (vi) projektowanie oprogramowania, (vii) oprogramowywanie komputerów, (viii) projektowanie sieci komputerowej.



- znak towarowy słowno – graficzny „Korporacja KGL” zarejestrowany w wyniku zgłoszenia dokonanego przez Emitenta. Znak towarowy został zarejestrowany pod numerem R-228474. Na znak towarowy Emitenta zostało udzielone prawo ochronne obowiązujące do dnia 25 marca 2019 r. Ochroną znaku towarowego objęte są następujące klasy, wykazy towarów: (i) dyspersja tworzyw sztucznych, (ii) folie z tworzywa sztucznego do pakowania, (iii) folie z tworzyw sztucznych nie do pakowania, tworzywa sztuczne półprzetworzone, (iv) pojemniki do pakowania z tworzyw sztucznych.



- znak towarowy słowno - graficzny „KORPORACJA KGL” zarejestrowany w wyniku zgłoszenia dokonanego do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta. Na znak towarowy Emitenta zostało udzielone prawo ochronne, które obowiązuje do dnia 3 stycznia 2023 r. Ochroną znaku towarowego objęte są następujące klasy, wykazy towarów: (i) tworzywa sztuczne w stanie surowym, żywice syntetyczne w stanie surowym, (ii) barwniki, (iii) reklama, zarządzanie w działalności handlowej, administrowanie działalności handlowej, prace biurowe, (iv) usługi budowlane, naprawy, usługi instalacyjne, (v) badania oraz usługi - naukowe i techniczne oraz ich projektowanie, analizy przemysłowe i usługi badawcze, projektowanie i ulepszanie sprzętu komputerowego oraz oprogramowania komputerowego. Znak ten stanowi logo Emitenta i ma istotne znaczenie marketingowe - jest on kojarzony z Emitentem jako dystrybutorem granulatu tworzyw sztucznych.



- znak towarowy słowno – graficzny „GRUPA KGL” zarejestrowany w wyniku zgłoszenia dokonanego do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta. Na znak towarowy Emitenta zostało udzielone prawo ochronne, które obowiązuje do dnia 3 stycznia 2023 r. Ochroną znaku towarowego objęte są następujące klasy, wykazy towarów: (i) tworzywa sztuczne w stanie surowym, żywice syntetyczne w stanie surowym, (ii) barwniki, (iii) tworzywa sztuczne w formie wyciśniętej stosowane w produkcji, (iv) transport, pakowanie i składowanie towarów, organizowanie podróży, (v) badania oraz usługi - naukowe i techniczne oraz ich projektowanie, analizy przemysłowe i usługi badawcze, projektowanie i ulepszanie sprzętu komputerowego oraz oprogramowania komputerowego. Znak ten stanowi logo Emitenta i ma istotne znaczenie marketingowe - jest on kojarzony z Emitentem jako dystrybutorem granulatu tworzyw sztucznych.



- znak towarowy słowno – graficzny „KGL ELASTOMERS” zarejestrowany w wyniku zgłoszenia dokonanego do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta. Na znak towarowy Emitenta zostało udzielone prawo ochronne, które obowiązuje do dnia 3 stycznia 2023 r. Ochroną znaku towarowego objęte są następujące klasy, wykazy towarów: (i) tworzywa sztuczne w stanie surowym, żywice syntetyczne w stanie surowym, (ii) barwniki, (iii) transport, pakowanie i składowanie towarów, organizowanie podróży. Znak ten stanowi logo Emitenta i ma istotne znaczenie marketingowe - jest on kojarzony z Emitentem jako dystrybutorem granulatu tworzyw sztucznych.



- znak towarowy słowno – graficzny „MARCATO Sp. z o.o.” zarejestrowany w wyniku zgłoszenia dokonanego do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej przez Marcato. Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej udzielił prawa ochronnego na znak towarowy, które obowiązuje do dnia 20 września 2023 r. Ochroną znaku towarowego objęte są następujące klasy, wykazy towarów: opakowania z tworzyw sztucznych.



- znak towarowy słowno – graficzny „marcato ekstruzja i termoformowanie naturalnie” zarejestrowany w wyniku zgłoszenia dokonanego do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej przez Marcato. Na znak towarowy Marcato zostało udzielone prawo ochronne, pod warunkiem uiszczenia opłaty za pierwszy dziesięcioletni okres ochrony. Opłata została

uiszczona przez Marcato w dniu 4 sierpnia 2015r., a ochrona będzie obowiązywała do dnia 1 września 2024r. Ochroną znaku towarowego objęte będą następujące klasy/wykazy towarów - materiały z tworzyw sztucznych do pakowania. Aktualny status zgłoszenia – zgłoszenie opublikowane. Marcato oczekuje na wydanie i doręczenie świadectwa ochronnego przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej.

Licencje

Umową sprzedaży licencji z dnia 18 grudnia 2008 r. Emitent udzielił Marcato licencji na korzystanie ze znaku towarowego „korporacja KGL” w zakresie korzystania ze znaku dla tworzyw sztucznych w stanie surowym oraz barwników (zgodnie z zakresem udzielonego na znak towarowy prawa ochronnego). Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 grudnia 2034r.

Dnia 13 grudnia 2013r. pomiędzy Emitentem i Marcato został podpisany aneks do umowy sprzedaży licencji na korzystanie ze znaku towarowego z dnia 18 grudnia 2008r. z późn. zm., na mocy którego Strony rozszerzyły przedmiot umowy licencyjnej i Emitent udzielił Marcato na okres obowiązywania umowy także niewyłącznej licencji na korzystanie ze znaku towarowego słowno – graficznego „GRUPA KGL”, na który to znak Emitentowi zostało udzielone prawo ochronne do dnia 3 stycznia 2023r. Marcato jest uprawnione do używania znaku towarowego słowno – graficznego „GRUPA KGL” na produkowanych przez spółkę foliach i opakowaniach, a licencja została udzielona bez ograniczenia terytorialnego – obejmuje korzystanie ze znaku towarowego na całym świecie.

Emitent oraz podmioty z Grupy Kapitałowej nie udzieliły osobom trzecim prawa do używania posiadanych przez te podmioty praw własności intelektualnej.

Emitentowi oraz podmiotom z Grupy Kapitałowej nie przysługują prawa do korzystania ze znaków towarowych stanowiących własność osób trzecich.

Według oświadczenia Emitent posiada wymagane licencje na użytkowane przez siebie programy komputerowe, w szczególności programy biurowe, systemy operacyjne i teleinformatyczne. Licencje te dotyczą w szczególności programów Comarch ERP Optima – zintegrowany system zarządzania oraz CAMELEO – wsparcie produkcji. Posiadane licencje na standardowe oprogramowanie komputerowe nie są istotne dla działalności Emitenta.

Podmioty z Grupy Kapitałowej posiadają standardowe licencje na oprogramowanie komputerowe, które nie są istotne dla ich działalności.

Emitent posiada prawa do następujących domen internetowych „kgl.pl”, „kgl.lt”, „kgl.sk”.

Podmioty z Grupy Kapitałowej posiadają prawa do domeny internetowej „marcato.com.pl” oraz „cep-polska.pl”

Certyfikaty

Emitent posiada następujące certyfikaty jakości:

- od 2002 r. - certyfikat ISO 9001:2008. Zakres ważności certyfikatu obejmuje działalność handlową w zakresie zakupów, magazynowania, pakowania, przepakowywania i sprzedaży surowców do produkcji wyrobów z tworzyw sztucznych. System zarządzania jakością w zakresie działania odpowiada wymaganiom normy ISO 9001:2008. Certyfikat został nadany przez Akredytowaną jednostkę certyfikującą TÜV Rheinland InterCert Kft.,
- od 2014r. - certyfikat HACCP wg CAC/RCP 1 -1969 Rev. 4 (2003). Zakres ważności certyfikatu obejmuje produkcję opakowań metodą termoformowania. System produkcji opakowań metodą termoformowania u Emitenta spełnia wymagania normy CAC/RCP/ 1-969 Rev. 4 (2003). Certyfikat został nadany przez TÜV Rheinland Polska Sp. z o.o.,
- certyfikat HACCP wg CAC/RCP 1 -1969 Rev. 4 (2003). Zakres ważności certyfikatu obejmuje produkcję opakowań z folii PP, PS, PET metodą termoformowania, wklejanie wkładów absorpcyjnych i etykietowanie opakowań do kontaktu z żywnością. Spełnia to wymagania normy CAC/RCP/ 1-969 Rev. 4 (2003). Certyfikat został nadany przez TÜV Rheinland Polska Sp. z o.o.,
- od 2014r. - certyfikat BRC/IoP Global Standard for Packaging and Packaging Materials. Zakres ważności certyfikatu obejmuje produkcję opakowań z folii PP, PS, PET metodą termoformowania, wklejanie wkładów absorpcyjnych i etykietowanie opakowań do kontaktu z żywnością; typ opakowań tworzywa sztuczne, kategoria produktów: wysokie ryzyko higieniczne. Certyfikat został nadany przez TÜV Rheinland Cert GmbH.

Marcato posiada następujące certyfikaty:

- od 2006 r. – certyfikat ISO 9001:2008. Zakres ważności certyfikatu obejmuje: (i) produkcję folii wielowarstwowych, barierowych PP i folii PS metodą ekstruzji, (ii) produkcję wielowarstwowych i laminowanych folii PET metodą ekstruzji, (iii) produkcję opakowań metodą termoformowania. Certyfikat został nadany przez TÜV Rheinland Polska Sp. z o.o.,
- od 2014r. - Certyfikat BRC/IoP Global Standard of Packaging and Packaging Materials. Zakres ważności certyfikatu obejmuje produkcję wielowarstwowych i laminowanych folii PET metodą ekstruzji. Certyfikat został nadany przez TÜV Rheinland Cert GmbH z siedzibą w Köln,
- certyfikat HACCP wg CAC/RCP 1-1969 Rev. 4 (2003). Zakres ważności certyfikatu obejmuje produkcję wielowarstwowych folii PS i PP metodą ekstruzji oraz opakowań metodą termoformowania. System produkcji

opakowań metodą termoformowania w Marcato spełnia wymagania normy CAC/RCP/ 1-969 Rev. 4 (2003). Certyfikat został nadany przez TUV Rheinland Polska Sp. z o.o.

- certyfikat HACCP wg CAC/RCP 1-1969 Rev. 4 (2003). Zakres ważności certyfikatu obejmuje produkcję wielowarstwowych i laminowanych folii PET metodą ekstruzji. System produkcji opakowań tą metodą spełnia wymagania normy CAC/RCP/ 1-969 Rev. 4 (2003). Certyfikat został nadany przez TUV Rheinland Polska Sp. z o.o.

12. Tendencje

12.1. Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży za okres od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty dokumentu rejestracyjnego.

Dane przedstawione w niniejszym punkcie (12.1) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta, spółek z jego Grupy Kapitałowej ani sprawozdań skonsolidowanych. Tym samym dane te nie zostały przebadane ani przejrzane przez biegłego rewidenta. Dane dotyczące przychodów ze sprzedaży oraz wartości zapasów dla poszczególnych miesięcy roku 2015 i 2014 pochodzą z ksiąg Emitenta oraz spółek z jego Grupy Kapitałowej. Wartość zapasów na koniec czerwca 2015 roku odpowiada wartości wykazanej w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Dane dotyczące wartości przychodów ze sprzedaży w miesiącach styczeń – czerwiec 2015 są zgodne z wartościami wykazanymi w skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Dane dotyczące wielkości produkcji oraz wolumenów sprzedaży pochodzą z raportów wewnętrznych (informacja zarządcza) Emitenta i spółek z jego Grupy Kapitałowej.

Przychody ze sprzedaży i produkcja

Poniższa tabela prezentuje rozbięcie miesięczne przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta w podziale na segment produkcji opakowań i dystrybucji tworzyw sztucznych.

Przychody ze sprzedaży w okresie styczeń – lipiec 2015 roku (tys. zł)

Segment	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	średnia styczeń - lipiec 2015	średnia 2014
Dystrybucja tworzyw sztucznych	9 813	10 180	12 494	11 147	9 749	13 210	10 269	10 980	9 281
Produkcja opakowań	8 710	7 882	10 256	8 807	9 310	9 760	10 212	9 277	8 129
Razem	18 522	18 061	22 750	19 954	19 059	22 970	20 482	20 257	17 410

Źródło: Emitent

W obu segmentach działalności występuje pozytywna tendencja wzrostu przychodów ze sprzedaży.

W segmencie dystrybucji średnie miesięczne przychody ze sprzedaży za okres styczeń – lipiec 2015 (10 980 tys. zł) są o około 18% wyższe niż średnie miesięczne przychody ze sprzedaży w roku 2014 (9 281 tys. zł).

W segmencie produkcji średnie miesięczne przychody ze sprzedaży za okres styczeń – lipiec 2015 (9 277 tys. zł) są o 14% wyższe niż średnie miesięczne przychody ze sprzedaży w roku 2014 (8 129 tys. zł).

Łącznie średnie miesięczne przychody ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej Emitenta za okres styczeń – lipiec 2015 (20 257 tys. zł) są o 16% wyższe niż średnie miesięczne przychody ze sprzedaży w roku 2014 (17 410 tys. zł)

Segment dystrybucji – wielkość sprzedaży (tys. kg)

Rok	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	średnia
2014	1 360	1 348	1 337	1 254	1 196	1 336	1 547	1 340
2015	1 433	1 628	2 102	1 688	1 338	1 769	1 420	1 625

Źródło: Emitent

W okresie styczeń – lipiec 2015 średnia wielkość sprzedaży w ramach segmentu dystrybucji (1 625 tys. kg) była o 21% wyższa niż w analogicznym okresie rok wcześniej (1 340 tys. kg).

Segment produkcji – wielkość produkcji w okresie styczeń – lipiec 2014 i 2015 roku (tys. sztuk)

Segment	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec	średnia
2014	61 603	50 863	53 825	49 349	55 489	46 064	51 332	52 646
2015	57 604	54 076	63 159	58 062	64 217	55 726	61 151	59 142

Źródło: Emitent

W okresie styczeń – lipiec 2015 średnia wielkość produkcji opakowań (59 142 tys. sztuk) była o 12% wyższa niż w analogicznym okresie rok wcześniej (52 142 tys. sztuk).

Zapasy

Wielkość zapasów (tys. zł) w okresie styczeń – lipiec 2015 roku

Segment	styczeń	luty	marzec	kwiecień	maj	czerwiec	lipiec
Dystrybucja	13 356	11 827	11 566	11 330	12 112	10 644	11 862
Produkcja	17 157	16 927	18 140	17 231	17 508	17 349	18 677
Razem	30 513	28 754	29 706	28 562	29 620	27 993	30 540

Źródło: Emitent

Wartość zapasów utrzymuje się na stabilnym poziomie (około 28 – 30,5 mln zł) z lekką tendencją spadkową w porównaniu do stanu na dzień 31.12.2014 roku (około 34,9 mln zł). W pierwszych miesiącach 2015 roku miał miejsce spadek poziomu zapasów towarów w segmencie dystrybucji z około 13,3 mln zł do około 11,9 mln zł w lipcu. W przypadku segmentu produkcji stan zapasów utrzymuje się na średnim poziomie 17 – 18,7 mln zł.

Koszty i ceny**Segment dystrybucji – koszty i ceny**

Z racji charakterystyki działalności dystrybucyjnej tendencje w zmianach kosztów tworzyw sztucznych są skorelowane z cenami towarów oferowanych przez Grupę Emitenta. Emitent utrzymuje w 2015 roku podobne lub nieco wyższe marże niż w roku 2014.

Tendencje cenowe w segmencie dystrybucji od początku 2015 roku kształtowały się różnie, w zależności od kategorii tworzyw. W pierwszych dwóch miesiącach bieżącego roku w segmencie poliolefin odnotowano spadki, natomiast od marca do końca czerwca ceny systematycznie rosły. Ceny tworzyw styrenowych przez pierwsze 4 miesiące 2015 zachowywały się podobnie jak poliolefiny, jednak w maju i czerwcu odnotowano ich stabilizację, a nawet w niektórych przypadkach - małe korekty. Generalnie można stwierdzić, uwzględniając również ceny z 2014 roku, że ceny tworzyw masowych (poliolefin oraz tworzyw styrenowych) przechodziły dość dużą fluktuację, osiągającą nawet ponad 15%.

Ceny tworzyw technicznych/konstrukcyjnych, w przeciwieństwie do tworzyw masowych, nie są aż tak podatne na zmiany. W tym przypadku również można było zaobserwować spadki cen w styczniu oraz w lutym bieżącego roku, a także późniejsze wzrosty (w okresie od marca do maja). Zmiany te jednak były o wiele łagodniejsze. W czerwcu nastąpiła stabilizacja cenowa.

Segment produkcji - ceny

W okresie od stycznia do lipca 2015 roku ceny produktów Grupy Emitenta uległy spadkowi średnio o około 5%. Spadek cen był wymuszony spadkiem cen surowców do produkcji folii, który nastąpił w drugiej połowie 2014 roku oraz dążeniem Grupy do utrzymania korzystnych warunków handlowych dla odbiorców w warunkach konkurencji ze strony innych producentów.

Analizę cen produktów – powiązanych ściśle z kosztami surowców – należy jednak odnieść w dużej mierze do szerokiego i zmieniającego się w czasie portfolio produktów. Charakterystyka współpracy z odbiorcami (głównie sektora spożywczego) wymaga opracowywania nowych rozwiązań funkcjonalnych i estetycznych opakowań. Dodatkowo, Emitent stale poszerza portfolio produktów zamawianych przez obecnych odbiorców oraz stara się pozyskiwać nowych. Stąd też nie należy postrzegać opakowań Grupy jako produktów wystandaryzowanych i stałych w czasie, przez co analiza średnich cen produktów jest utrudniona. Zdaniem Emitenta, bardziej miarodajnym wskaźnikiem jest marża (rentowność sprzedaży brutto opisana w punkcie 9, Część III Dokument Rejestacyjny Prospektu), ponieważ umożliwia ocenę efektywności działania Emitenta bez względu na zmieniającą się strukturę produktów, a polegającą na kreowaniu korzystnej marży na produktach. Tak więc, mimo spadku cen na kategoriach produktów, które istniały również w 2014 roku, Grupa zdołała zwiększyć marżę dzięki zdobyciu nowych zamówień (nowe produkty) oraz optymalizacji kosztów produkcji (redukcja kosztów folii dzięki ekstruderowi folii PET).

Segment produkcji - koszty

W okresie od stycznia do kwietnia 2015 roku nastąpił wzrost cen tworzyw sztucznych – bazowych surowców (polipropylenu, polistyrenu i PET) do produkcji opakowań. Od maja do sierpnia 2015 roku następuje spadek cen. W odniesieniu do całego okresu styczeń - sierpień 2015 roku ceny tworzyw wzrosły o około 21%. Ceny tworzyw bezpośrednio wpływają na koszt folii używanej do produkcji opakowań – kupowanej lub produkowanej przez Grupę Emitenta. (Grupa ma obecnie możliwość produkcji wszystkich trzech rodzajów folii). Efekt wzrostu cen surowców na koszt folii jest kompensowany w Grupie Emitenta możliwością produkcji folii PET uruchomionej w drugiej połowie 2014 roku dzięki nabyciu ekstrudera PET. Tym samym od drugiej połowy 2014 roku zmniejsza się udział ilości folii PET kupowanej od producentów. Możliwość produkcji folii PET wpływa w znacznym stopniu na obniżenie kosztu folii (biorąc pod uwagę wszystkie rodzaje folii), będącej – w zależności od kategorii produktu – do 80%

składnikiem kosztowym produkowanych opakowań. Redukcja średniego kosztu folii w roku 2015 jest dodatkowo wspomagana rosnącym udziałem opakowań PET w strukturze produkcji i sprzedaży Emitenta.

Grupa spodziewa się utrzymania trendu spadku cen tworzyw sztucznych zapoczątkowanego w maju 2015 roku w miesiącach kolejnych, co pozytywnie przełoży się na możliwość utrzymania lub polepszenia marż osiągniętych w I połowie 2015 roku.

12.2. Informacje na temat jakichkolwiek znanych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

Emitent dostrzega następujące tendencje mogące mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta w przyszłości:

Wahania cen surowców

Emitent spodziewa się zniżki cen surowców tworzyw sztucznych w okresie najbliższych miesięcy. Zniżkowa tendencja powinna być powiązana z malejącymi cenami ropy naftowej. Emitent nie jest jednak w stanie przewidzieć polityki największych światowych producentów przeciwdziałającej spadkom cen. Potencjalna obniżka cen surowców może wpłynąć pozytywnie na koszty produkcji opakowań i oznaczać dla Emitenta większą możliwość utrzymania marż lub nawet ich polepszenie.

Rozwój rynku dystrybucji tworzyw sztucznych

Emitent spodziewa się rozwoju rynku dystrybucji tworzyw sztucznych w Polsce w związku ze spodziewanym rozwojem następujących branż będących głównymi odbiorcami i przetwórcami tworzyw sztucznych:

- opakowań z tworzyw sztucznych
- budownictwa
- AGD
- samochodowej

Zgodnie z raportem Stowarzyszenia Producentów Tworzyw Sztucznych Plastics Europe „Przemysł Tworzyw Sztucznych w Polsce” wielkość zużycia tworzyw sztucznych w Polsce powinna rosnąć ze względu na „pogoń technologiczną” – według danych za 2012 rok, zużycie tworzyw sztucznych na jednego mieszkańca wynosiło 71 kg, podczas gdy średnia Unii Europejskiej wynosi 92 kg na mieszkańca. To samo stowarzyszenie wskazuje, że przemysł tworzyw sztucznych w Polsce dynamicznie się rozwija. Zapotrzebowanie na tworzywa odnotowało znaczący - o ponad 7,1%- wzrost w roku 2014 w porównaniu do roku poprzedniego i przekroczyło 3,1 mln ton. Ta wielkość stanowi ok. 6,5% zużycia tworzyw w Europie i stawia Polskę na szóstej pozycji po Niemczech, Włoszech, Francji, Hiszpanii i Wielkiej Brytanii.

Rozwój rynku opakowań z tworzyw sztucznych

Emitent spodziewa się rozwoju polskiego rynku opakowań z tworzyw sztucznych związanego z utrzymującymi się następującymi tendencjami:

- alokacją w Polsce zakładów produkcyjnych międzynarodowych producentów branży spożywczej. Zgodnie z raportem Polskiej Agencji Informacji i Inwestycji zagranicznych „Food processing sector in Poland” Polska znajduje się w czołówce krajów wybieranych na lokalizację inwestycji zagranicznych (ang. *foreign direct investments*) przez przetwórców spożywczych – 2. Miejsce w Europie i 7 na świecie w latach 2004 – 2014, wartość inwestycji – 4,5 miliarda EUR.
- rozwojem branży spożywczej w Polsce. Zgodnie z raportem „Na rozdrożu, Wyzwania i priorytety sieci spożywczych w Polsce” firmy doradczej KPMG wartość sprzedaży detalicznej sklepów spożywczych w Polsce wzrosła ze 129 mld zł w 2006 roku do 192 mld zł w 2014 roku. Natomiast zgodnie z prognozami Komisji Europejskiej z maja 2015 roku, tempo wzrostu PKB dla Polski w roku 2015 i 2016 przekroczy 3% z uwzględnieniem silnego popytu konsumpcyjnego.
- popularyzacji opakowań z tworzyw sztucznych w sektorze spożywczym - zgodnie z raportem „Opakowania z Tworzyw Sztucznych, stworzone by chronić” wydanym przez Stowarzyszenie Producentów Tworzyw Sztucznych Plastics Europe, powołującą się na raport Organizacji Narodów Zjednoczonych d. Wyżywienia i Rolnictwa, odsetek żywności psującej się jest w krajach wysokorozwiniętych o wiele niższy niż w krajach rozwijających się, w dużej mierze ze względu na stosowanie odpowiednich rozwiązań opakowaniowych. Zgodnie z raportem opakowania z tworzyw sztucznych powinny zyskiwać na popularności ze względu na ich rolę w ochronie i konserwacji produktów spożywczych, możliwość recyklingu, niskie koszty oraz niską emisję dwutlenku węgla w całym cyklu życia produktu (opakowania)
- rosnącego eksportu polskich producentów opakowań do krajów europejskich.

Wzmocnienie udziału sprzedaży bezpośredniej producentów tworzyw sztucznych

Zdaniem Emitenta, producenci tworzyw sztucznych będą kontynuowali zacieśnianie współpracy z odbiorcami końcowymi poprzez dążenie do sprzedaży bezpośredniej w ramach kategorii tworzyw standardowych (między innymi kategoria poliolefin i tworzyw styrenowych dystrybuowanych przez Grupę Emitenta), co może w pewnym stopniu ograniczać rozwój rynku dystrybutorów.

W zakresie niepewnych elementów, Emitent dostrzega:

- niepewność związaną z terminem i wielkością środków pozyskanych w ramach Emisji, co będzie miało wpływ na zakres i tempo realizowanych Celów Emisji.
- niepewność związaną z pozyskaniem środków z dotacji potencjalne pozyskanie dotacji opisanej w punkcie 3.4. Części IV Dokument Ofertowy niniejszego Prospektu Emisyjnego. Pozyskanie dotacji będzie miało pozytywny wpływ na działalność Emitenta.

Emitent nie dostrzega żadnych innych tendencji, niepewnych elementów, żądań, zobowiązań lub zdarzeń, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta, przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego

13. Prognozy wyników

Emitent nie publikuje prognoz wyników.

14. Organy zarządzające, administracyjne i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

14.1. Dane osób wchodzących w skład organów administracyjnych, nadzorczych i innych osób zarządzających wyższego szczebla

W strukturze organów Emitenta występuje Zarząd jako organ zarządzający oraz Rada Nadzorcza jako organ nadzorczy, nie występują natomiast organy administracyjne, nie powołano komitetów Rady Nadzorczej, w szczególności stałego Komitetu Audytu, czy Komitetu do spraw Wynagrodzeń. Funkcje Komitetu Audytu uchwalał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta zostały powierzone Radzie Nadzorczej, z jednoczesnym zaleceniem powołania Komitetu Audytu w razie zwiększenia ilości Członków Rady Nadzorczej do co najmniej 6 osób. U Emitenta oraz w Grupie Kapitałowej nie występują osoby zarządzające wyższego szczebla.

14.1.1. Informacje o członkach organów zarządzających

Zgodnie z § 7 Statutu Emitenta, Zarząd składa się z jednego lub większej liczby Członków. Rada Nadzorcza określa liczbę Członków Zarządu przez ich powołanie. Prezesa Zarządu, a w przypadku gdy Zarząd jest wieloosobowy Członków Zarządu, tj. Prezesa Zarządu i Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu powołuje Rada Nadzorcza.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy Prezes Zarządu kieruje pracą Zarządu, reprezentuje go, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu oraz koordynuje jego pracę.

Do zakresu działania Zarządu Emitenta należy podejmowanie wszelkich decyzji nie zastrzeżonych kompetencjami dla innych organów Emitenta, kierowanie bieżącą działalnością Emitenta, reprezentowanie go na zewnątrz. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Emitenta. Każdy Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawę nieprzekraczającą zakresu zwykłych czynności Emitenta. Jeżeli jednak przed załatwieniem takiej sprawy, choćby jeden z pozostałych Członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Emitenta, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Na Dzień Prospektu w skład Zarządu Emitenta wchodzi następujące osoby:

- Krzysztof Stanisław Gromkowski – Prezes Zarządu
- Zbigniew Okulus – Wiceprezes Zarządu
- Lech Skibiński – Wiceprezes Zarządu
- Ireneusz Strzelczak – Wiceprezes Zarządu

Członkowie Zarządu wykonują swoje funkcje w miejscu siedziby Emitenta (adres: ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin).

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego członków Zarządu, na podstawie złożonych przez każdego Członka Zarządu oświadczeń.

Prezes Zarządu

Krzysztof Stanisław Gromkowski

	Krzysztof Stanisław Gromkowski posiada wykształcenie średnie, w 1981 r. ukończył Technikum Geologiczne w Warszawie, uzyskał tytuł technika geologa. Krzysztof Stanisław Gromkowski posiada szerokie i wieloletnie doświadczenie w zakresie doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej i zarządzania, nabyte w ramach prowadzonej od 1992 r. własnej działalności gospodarczej, którą prowadzi obecnie pod nazwą: „Metafora Krzysztof Gromkowski”. Krzysztof Stanisław Gromkowski posiada także ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu bieżącym oraz strategicznym spółkami handlowymi. Doświadczenie zawodowe: – w latach 1992r. - 2001r. – współnik w spółce cywilnej Korporacja KGL S.C. Lech Skibiński, Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski, – od listopada 2001 r. do maja 2003r. - wiceprezes Zarządu Emitenta, – od maja 2003r. - prezes zarządu Emitenta, – od czerwca 2002r.- dyrektor litewskiej spółki UAB Korporacja KGL – od sierpnia 2006r. – prezes zarządu w spółce Marcato – od grudnia 2003r. – prezes zarządu w spółce CEP Polska.
Wiedza i doświadczenie zawodowe	
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie Krzysztof Stanisław Gromkowski pełni następujące funkcje w organach zarządzających spółek kapitałowych: – Korporacja KGL S.A. - prezes zarządu, – Marcato Sp. z o.o. - prezes zarządu, – C.E.P. Polska Sp. z o.o. - prezes zarządu, – UAB Korporacja KGL – dyrektor W okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Stanisław Gromkowski nie był i nie jest obecnie członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych innych spółek kapitałowych i osobowych, niż wskazane powyżej.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje współnikiem	Krzysztof Stanisław Gromkowski posiada 1.352.300 akcji Emitenta.¹ Stanowi to obecnie 25% całkowitej liczby akcji Emitenta oraz 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W okresie ostatnich 5 lat Krzysztof Stanisław Gromkowski nie był współnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych.
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat	W okresie ostatnich 5 lat w stosunku do Krzysztofa Stanisława Gromkowskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości zarządu komisarycznego i likwidacji podmiotów	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Krzysztof Stanisław Gromkowski pełnił funkcje w organach zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.
Oficjalne oskarżenia publiczne i sankcje ze strony organów ustawowych oraz regulacyjnych	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Krzysztofa Stanisława Gromkowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Krzysztof Stanisław Gromkowski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu, uczestniczenia w organach nadzorczych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki. Krzysztof Stanisław Gromkowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, nie został także pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII KK oraz art. 587, i art. 590 – 591 KSH.

¹ Liczba akcji wskazana po splicie dokonanym uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 8 maja 2015 r. i zarejestrowanym w KRS w dniu 8 czerwca 2015 r. Liczba akcji przysługująca Krzysztofowi Stanisławowi Gromkowskiemu przed splitem wynosiła 27 046.

Wiceprezes Zarządu	Zbigniew Okulus
	Zbigniew Okulus posiada wykształcenie średnie ekonomiczne, w 1979 r. ukończył Liceum Ekonomiczne im. Oskara Langego w Warszawie o profilu: ekonomika i organizacja przedsiębiorstw przemysłowych. Zbigniew Okulus posiada doświadczenie w zakresie doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej i zarządzania, nabyte w ramach prowadzonej od września 2004 r. własnej działalności gospodarczej, obecnie pod nazwą: „Zarządzanie i Doradztwo Gospodarcze – Zbigniew Okulus” oraz przez uczestnictwo w niżej wymienionych spółkach kapitałowych. Zbigniew Okulus posiada także ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu bieżącym oraz strategicznym spółkami handlowymi oraz spółkami produkcyjnymi. Doświadczenie zawodowe: – w latach 1992r. - 2001r. – wspólnik w spółce cywilnej Korporacja KGL S.C. Lech Skibiński, Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski, – od listopada 2001 r. – wiceprezes zarządu Emitenta, – od sierpnia 2006 r. do października 2008 r. – wiceprezes zarządu w spółce Marcato, – od listopada 2008 r. – członek rady nadzorczej Marcato, – od grudnia 2003 r. – wiceprezes zarządu spółki CEP Polska. Ponadto w latach 1999 -2002 Zbigniew Okulus był członkiem Rady Nadzorczej Zakładów Farmaceutycznych ARGON S.A. z siedzibą w Łodzi.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie Zbigniew Okulus pełni następujące funkcje w organach zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych spółek kapitałowych: – Korporacja KGL S.A. - wiceprezes zarządu Emitenta, – Marcato – członek rady nadzorczej, – C.E.P. Polska Sp. z o.o. - wiceprezes zarządu. W okresie ostatnich 5 lat Zbigniew Okulus nie był i nie jest obecnie członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych innych spółek kapitałowych i osobowych, niż wskazane powyżej
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	Od 2002 r. Zbigniew Okulus posiada 1.352.300 akcji Emitenta.² Stanowi to obecnie 25% całkowitej liczby akcji Emitenta oraz 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W okresie ostatnich 5 lat Zbigniew Okulus nie był wspólnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych.
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat	W okresie ostatnich 5 lat w stosunku do Zbigniewa Okulusa nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości zarządu komisarycznego i likwidacji podmiotów	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Zbigniew Okulus pełnił funkcje w organach zarządzających, nadzorczych i administracyjnych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.
Oficjalne oskarżenia publiczne i sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Zbigniewa Okulusa ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Zbigniew Okulus nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu, uczestniczenia w organach nadzorczych lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki. Zbigniew Okulus nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, nie został także pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz, art. 587, i art. 590 – 591 KSH.
Wiceprezes Zarządu	Lech Skibiński
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Lech Skibiński posiada wykształcenie wyższe, w 2002 r. ukończył Wyższą Szkołę Handlu i Finansów Międzynarodowych w Warszawie, Wydział Finanse i Bankowość, specjalność – finanse

² Liczba akcji wskazana po splicie dokonanym uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 8 maja 2015 r. i zarejestrowanym w KRS w dniu 8 czerwca 2015 r. Liczba akcji przysługująca Zbigniewowi Okulusowi przed splitem wynosiła 27 046.

	międzynarodowe. W 2004 r. ukończył Wydział Zarządzania i Marketingu w Wyższej Szkole Zarządzania i Marketingu, specjalność – zarządzanie finansami. Lech Skibiński posiada doświadczenie w zakresie doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej i zarządzania, nabyte w ramach prowadzonej od 2007r. własnej działalności gospodarczej, obecnie pod nazwą: „LS Consulting – Lech Skibiński” oraz przez uczestnictwo w niżej wymienionych spółkach kapitałowych. Lech Skibiński posiada także ponad dwudziestoletnie doświadczenie w zarządzaniu bieżącym oraz strategicznym spółkami handlowymi oraz spółkami produkcyjnymi. Doświadczenie zawodowe: – w latach 1992 r. - 2001 r. - wspólnik w spółce Korporacja KGL S.C. Lech Skibiński, Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski, – od listopada 2001 r. do maja 2003 r. – prezes zarządu Emitenta, – od maja 2003 r. – wiceprezes zarządu Emitenta, – od sierpnia 2004 r. – wiceprezes zarządu Marcato, – od grudnia 2003 r. – wiceprezes zarządu spółki CEP Polska, – od stycznia 2013 r. – zastępca dyrektora spółki UAB Korporacja KGL. Lech Skibiński odbył także szereg szkoleń związanych z zarządzaniem przedsiębiorstwem: – styczeń 2003 r. – Hedging – szkolenie z zakresu efektywnego zabezpieczenia ryzyka rynkowego w przedsiębiorstwie, – styczeń 2004 r. – szkolenie z zakresu oceny kondycji finansowej kontrahenta, – styczeń 2006 r. – szkolenie z zakresu zarządzania strategicznego w przedsiębiorstwie, – czerwiec 2012 r. – szkolenie PEP the Personal Efficiency Program.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie Lech Skibiński pełni następujące funkcje w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych spółek kapitałowych: – Korporacja KGL S.A. - wiceprezes zarządu, – Marcato Sp. z o.o. – wiceprezes zarządu – C.E.P. Polska Sp. z o.o. - wiceprezes zarządu, – UAB Korporacja KGL – zastępca dyrektora. W okresie ostatnich 5 lat Lech Skibiński nie był i nie jest obecnie członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych innych spółek kapitałowych i osobowych, niż wskazane powyżej.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	Od 2002 r. Lech Skibiński posiada 1.352.300 akcji Emitenta.³ Stanowi to obecnie 25% całkowitej liczby akcji Emitenta oraz 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu. W okresie ostatnich 5 lat Lech Skibiński nie był wspólnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych.
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat	W okresie ostatnich 5 lat w stosunku do Lecha Skibińskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości zarządu komisarycznego i likwidacji podmiotów	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Lech Skibiński pełnił funkcje w organach zarządzających, nadzorujących i administracyjnych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.
Oficjalne oskarżenia publiczne i sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Lecha Skibińskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Lech Skibiński nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu, uczestniczenia w organach nadzorczych lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki. Lech Skibiński nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, nie został także pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, i art. 590 – 591 KSH.

³ Liczba akcji wskazana po splicie dokonanym uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 8 maja 2015 r. i zarejestrowanym w KRS w dniu 8 czerwca 2015 r. Liczba akcji przysługująca Lechowi Skibińskiemu przed splitem wynosiła 27 046.

Wiceprezes Zarządu	Ireneusz Strzelczak
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Ireneusz Strzelczak posiada wykształcenie wyższe, w 1984 r. ukończył Uniwersytet Warszawski, Wydział Matematyki Informatyki i Mechaniki, specjalność – matematyka teoretyczna. Ireneusz Strzelczak posiada doświadczenie w zakresie doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej i zarządzania, nabyte w ramach prowadzonej od 2007r. własnej działalności gospodarczej, obecnie pod nazwą: „Ireneusz Strzelczak” oraz przez uczestnictwo w niżej wymienionych spółkach kapitałowych. Ireneusz Strzelczak posiada doświadczenie w zarządzaniu bieżącym oraz strategicznym spółkami handlowymi. Doświadczenie zawodowe: – od listopada 2001 r. – wiceprezes zarządu Emitenta, – od sierpnia 2006 r. do października 2008 r. – wiceprezes zarządu w Marcato, – od listopada 2008 r. – członek rady nadzorczej w spółce Marcato, – od grudnia 2003 r. – wiceprezes zarządu w C.E.P. Polska.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie Ireneusz Strzelczak pełni następujące funkcje w organach zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych spółek kapitałowych: – Korporacja KGL S.A. - wiceprezes Zarządu, – C.E.P. Polska - wiceprezes zarządu, – Marcato – członek rady nadzorczej. W okresie ostatnich 5 lat Ireneusz Strzelczak nie był i nie jest obecnie członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych innych spółek kapitałowych i osobowych, niż wskazane powyżej.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	Ireneusz Strzelczak posiada 1.352.300 akcji spółki Korporacja KGL S.A. co stanowi 25% całkowitej liczby akcji tej spółki oraz 25% głosów na Walnym Zgromadzeniu.⁴ W okresie ostatnich 5 lat Ireneusz Strzelczak nie był wspólnikiem innych spółek kapitałowych i osobowych.
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat	W okresie ostatnich 5 lat w stosunku do Ireneusza Strzelczaka nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości zarządu komisarycznego i likwidacji podmiotów	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Ireneusz Strzelczak pełnił funkcje w organach zarządzających, nadzorujących i administracyjnych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.
Oficjalne oskarżenia publiczne i sankcje ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Ireneusza Strzelczaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ireneusz Strzelczak nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu, uczestniczenia w organach nadzorczych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki. Ireneusz Strzelczak nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, nie został także pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, i art. 590 – 591 KSH.

14.1.2. B. Informacje o członkach organów nadzorczych

Zgodnie z § 9 ust. 1 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza liczy od 5 do 7 członków, w tym Przewodniczącą Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącą Rady Nadzorczej. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.

Na Dzień Prospektu w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi następujące osoby:

1. Bożena Kubiak - Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
2. Hanna Skibińska - Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej,
3. Lilianna Gromkowska - Członek Rady Nadzorczej,

⁴ Liczba akcji wskazana po splicie dokonanym uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 8 maja 2015 r. i zarejestrowanym w KRS w dniu 8 czerwca 2015 r. Liczba akcji przysługująca Ireneuszowi Strzelczakowi przed splitem wynosiła 27 046.

4. Dawid Krzysztof Gromkowski - Członek Rady Nadzorczej,
5. Tomasz Dziekan - Członek Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje funkcje w miejscu siedziby Emitenta (adres: ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin).

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji oraz doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej, na podstawie złożonych przez każdego członka Rady Nadzorczej oświadczeń.

Przewodnicząca Rady Nadzorczej	Bożena Kubiak
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Bożena Kubiak posiada wykształcenie średnie ogólne, w 1979 r. ukończyła XIV Liceum Ogólnokształcące im. Klementa Gottwalda w Warszawie, profil – biologiczno-chemiczny. Bożena Kubiak posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta, nieprzerwanie pełni tę funkcję od listopada 2001 r.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie Bożena Kubiak pełni następujące funkcje w organach nadzorczych spółek kapitałowych: Korporacja KGL S.A. – Członek Rady Nadzorczej. W okresie ostatnich 5 lat Bożena Kubiak nie była i nie jest obecnie członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych innych spółek kapitałowych i osobowych.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	W okresie ostatnich 5 lat Bożena Kubiak nie była, ani nie jest obecnie wspólnikiem spółek kapitałowych i osobowych.
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat	W okresie ostatnich 5 lat w stosunku do Bożeny Kubiak nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości zarządu komisarycznego i likwidacji podmiotów	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Bożena Kubiak pełniła funkcję w organach zarządzających, nadzorujących i administracyjnych, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.
Oficjalne oskarżenia publiczne i sankcje ze strony organów ustawowych oraz regulacyjnych	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Bożeny Kubiak ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Bożena Kubiak nie otrzymała w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu, uczestniczenia w organach nadzorczych lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki. Bożena Kubiak nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, nie została także pozbawiona prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, i art. 590 – 591 KSH.
Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	Hanna Skibińska
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Hanna Skibińska posiada wykształcenie średnie, w 1983 r. ukończyła Liceum Ogólnokształcące im. B. Limanowskiego w Warszawie oraz w roku 1985 ukończyła studium medyczne dla pracowników socjalnych w Warszawie. Hanna Skibińska posiada doświadczenie w zakresie sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej, w spółce Korporacja KGL S.A. pełni tę funkcję nieprzerwanie od listopada 2001 r.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie Hanna Skibińska pełni następujące funkcje w organach nadzorujących spółek kapitałowych Korporacja KGL S.A. – Członek Rady Nadzorczej Marcato sp. z o.o. - Członek Rady Nadzorczej W okresie ostatnich 5 lat Hanna Skibińska nie była i nie jest obecnie członkiem organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych i osobowych, niż wskazane powyżej.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	W okresie ostatnich 5 lat Hanna Skibińska nie była, ani nie jest obecnie wspólnikiem spółek kapitałowych i osobowych

Wyroki związane z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat	W okresie ostatnich 5 lat w stosunku do Hanny Skibińskiej nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości zarządu komisarycznego i likwidacji podmiotów	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Hanna Skibińska pełniła funkcję w organach zarządzających, nadzorujących i administracyjnych, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.
Oficjalne oskarżenia publiczne i sankcje ze strony organów ustawowych oraz regulacyjnych	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Hanny Skibińskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Hanna Skibińska nie otrzymała w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu, uczestniczenia w organach nadzorczych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki. Hanna Skibińska nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, nie została także pozbawiona prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, i art. 590 – 591 KSH.

Członek Rady Nadzorczej	Lilianna Małgorzata Gromkowska
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Lilianna Małgorzata Gromkowska posiada wykształcenie średnie ekonomiczne, w 1981 r. ukończyła Liceum Ekonomiczne w Warszawie. Lilianna Małgorzata Gromkowska posiada doświadczenie w zakresie sprawowania funkcji członka Rady Nadzorczej, w spółce Korporacja KGL S.A. pełni tę funkcję nieprzerwanie od listopada 2001 r. Doświadczenie zawodowe: od listopada 2001 r. - członek Rady Nadzorczej Emitenta.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie Lilianna Małgorzata Gromkowska pełni następujące funkcje w organach nadzorujących spółek kapitałowych: Korporacja KGL S.A. – Członek Rady Nadzorczej W okresie ostatnich 5 lat Lilianna Małgorzata Gromkowska nie była i nie jest obecnie członkiem organów zarządzających, nadzorujących lub administracyjnych innych spółek kapitałowych i osobowych, niż wskazane powyżej.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	W okresie ostatnich 5 lat Lilianna Małgorzata Gromkowska nie była, ani nie jest obecnie wspólnikiem spółek kapitałowych i osobowych
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat	W okresie ostatnich 5 lat w stosunku do Lilianny Gromkowskiej nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości zarządu komisarycznego i likwidacji podmiotów	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Lilianna Małgorzata Gromkowska pełniła funkcję w organach zarządzających, nadzorujących i administracyjnych, a także w których była osobą zarządzającą wyższego szczebla.
Oficjalne oskarżenia publiczne i sankcje ze strony organów ustawowych oraz regulacyjnych	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Lilianny Małgorzaty Gromkowskiej ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Lilianna Małgorzata Gromkowska nie otrzymała w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu, uczestniczenia w organach nadzorczych lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki. Lilianna Małgorzata Gromkowska nie została wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, nie została także pozbawiona prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII Kodeksu Karnego oraz art. 587, i art. 590 – 591 KSH.

Członek Rady Nadzorczej	Dawid Krzysztof Gromkowski

Wiedza i doświadczenie zawodowe	Dawid Krzysztof Gromkowski posiada wykształcenie średnie, ukończył Miramichi Valley High School w Kanadzie (egzamin maturalny). W latach 2003 – 2004 uczęszczał na University of Maine at Presque Isle w USA. Dawid Krzysztof Gromkowski posiada doświadczenie w zakresie handlu, produkcji oraz w prowadzeniu działalności gospodarczej, nabyte w ramach prowadzonej od 2008 r. własnej działalności gospodarczej, którą prowadzi obecnie pod firmą „Dawid Gromkowski Walker” (adres: Jana Kasprowicza 119A/54, 01-949 Warszawa). Doświadczenie zawodowe: – w latach 2006 – 2011 – handlowiec w spółce Marcato Sp. z o.o. , – w latach 2012 – 2014 – kierownik działu eksportu w spółce Marcato Sp. z o.o., – 2013 – uczestnictwo w szkoleniu „Zarządzanie Działem Sprzedaży”
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Obecnie Dawid Krzysztof Gromkowski od 2015 r. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta. W okresie ostatnich 5 lat Dawid Krzysztof Gromkowski nie był i nie jest obecnie członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych innych spółek kapitałowych i osobowych, niż wskazana powyżej.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	Dawid Krzysztof Gromkowski posiada 50% udziałów w spółce Gromson sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: Jana Kasprowicza 119A/54, 01-949 Warszawa). Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Dawid Krzysztof Gromkowski nie był i nie jest obecnie wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych ani osobowych.
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat	W okresie ostatnich 5 lat w stosunku do Dawida Krzysztofa Gromkowskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości zarządu komisarycznego i likwidacji podmiotów	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Dawid Krzysztof Gromkowski pełnił funkcje w organach zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.
Oficjalne oskarżenia publiczne i sankcje ze strony organów ustawowych oraz regulacyjnych	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Dawida Krzysztofa Gromkowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Dawid Krzysztof Gromkowski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiejkolwiek spółki. Dawid Krzysztof Gromkowski nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, nie został także pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII KK oraz art. 587 i art. 590 – 591 KSH.
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Dziekan
Wiedza i doświadczenie zawodowe	Tomasz Dziekan posiada wykształcenie wyższe, ukończył Uniwersytet Warszawski Tomasz Dziekan posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie doradztwa w prowadzeniu działalności gospodarczej i zarządzania. Od wielu lat pełni funkcję dyrektora finansowego oraz prokurenta w grupie spółek Burda, odpowiadając za prowadzenie polityki finansowej w 12 spółkach na terytorium Polski i Republiki Czech i sprawowanie nadzoru nad pracą pionów księgowości, kontrolingu, personalnego, administracji, IT oraz prawnego. Tomasz Dziekan posiada także doświadczenie w zarządzaniu bieżącym oraz strategicznym spółkami handlowymi, jak również: – uprawnienia biegłego rewidenta, – kwalifikacje ACCA/FCCA, – licencję na usługowe prowadzenie ksiąg rachunkowych. Doświadczenie zawodowe Tomasza Dziekana wynika ze sprawowania funkcji opisanych w rubryce następnej.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje członkiem organów zarządzających lub nadzorujących	Tomasz Dziekan uczestniczył w następujących organach o charakterze administrującym (adres sprawowania tych funkcji: ul Marynarska 15, 02-674 Warszawa): – od kwietnia 2008 do stycznia 2014 – dyrektor finansowy Grupy Burda, – od października 2011r. – prokurent w Burda Communications Sp. z o.o., – od listopada 2011r. – prokurent w Treehouse Sp. z o.o., – od stycznia 2014r. – dyrektor finansowy Grupy Burda & Regional CFO Central Europe

	(Poland & Czech Republic), – od czerwca 2014r. - dyrektor pionu finansowo – operacyjnego/CFO w Burda Publishing Polska Sp. z o.o. spółka komandytowa.
	Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Tomasz Dziekan nie był i nie jest obecnie członkiem organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych innych spółek kapitałowych i osobowych.
Nazwy spółek kapitałowych i osobowych, w których osoba była w okresie ostatnich 5 lat lub pozostaje wspólnikiem	Tomasz Dziekan posiada: – 500 akcji spółki Kernel Holding S.A., – 3.000 akcji spółki Czerwona Torebka S.A., – 20.000 akcji spółki Fota S.A.. Poza tym w okresie ostatnich 5 lat Tomasz Dziekan nie był i nie jest obecnie wspólnikiem żadnych spółek kapitałowych ani osobowych.
Wyroki związane z przestępstwami oszustwa w okresie ostatnich 5 lat	W okresie ostatnich 5 lat w stosunku do Tomasza Dziekana nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa.
Przypadki upadłości zarządu komisarycznego i likwidacji podmiotów	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Tomasz Dziekan pełnił funkcje w organach zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych, a także w których był osobą zarządzającą wyższego szczebla.
Oficjalne oskarżenia publiczne i sankcje ze strony organów ustawowych oraz regulacyjnych	W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Tomasza Dziekana ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Tomasz Dziekan nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek spółki. Tomasz Dziekan nie został wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, nie został także pozbawiony prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz prawa pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu, ani nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII – XXXVII KK oraz art. 587 i art. 590 – 591 KSH.

14.1.3. Informacje o powiązaniach rodzinnych i faktycznych pomiędzy Członkami Zarządu a Członkami Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta pomiędzy niektórymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej występują następujące powiązania rodzinne i faktyczne:

- Krzysztof Stanisław Gromkowski – Prezes Zarządu – jest małżonkiem Lilianny Gromkowskiej – Członka Rady Nadzorczej oraz ojcem Dawida Krzysztofa Gromkowskiego, również Członka Rady Nadzorczej,
- Lilianna Gromkowska – Członek Rady Nadzorczej jest małżonką Krzysztofa Stanisława Gromkowskiego – Prezesa Zarządu i matką Dawida Krzysztofa Gromkowskiego – Członka Rady Nadzorczej,
- Dawid Krzysztof Gromkowski – Członek Rady Nadzorczej jest synem Krzysztofa Stanisława Gromkowskiego – Prezesa Zarządu oraz Liliany Gromkowskiej – Członka Rady Nadzorczej,
- Lech Skibiński – Wiceprezes Zarządu – jest małżonkiem Hanny Skibińskiej - Członka Rady Nadzorczej,
- Hanna Skibińska – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej jest małżonką Lecha Skibińskiego – Wiceprezesa Zarządu,
- Zbigniew Okulus – Wiceprezes Zarządu – pozostaje w wspólnym gospodarstwie domowym z Bożeną Kubiak – Przewodniczącą Rady Nadzorczej,
- Bożena Kubiak – Przewodnicząca Rady Nadzorczej - pozostaje w wspólnym gospodarstwie domowym ze Zbigniewem Okulusem – Wiceprezesem Zarządu.

14.2. Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Potencjalne konflikty interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a innymi obowiązkami i interesami prywatnymi członków Zarządu, Rady Nadzorczej i innych osób zarządzających wyższego szczebla

Członkowie Zarządu – obok obowiązków wynikających z powołania do Zarządu Emitenta – świadczą dodatkowo usługi doradcze na rzecz Emitenta (Zbigniew Okulus oraz Ireneusz Strzelczak) oraz Marcato (Lech Skibiński oraz Krzysztof Stanisław Gromkowski), które zostały opisane w pkt 15.1.1. Dokumentu Rejestacyjnego oraz pkt. 19. Dokumentu Rejestacyjnego. Poza tym zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Zarządu – Krzysztofa Gromkowskiego, Lecha Skibińskiego, Zbigniewa Okulusa oraz Ireneusza Strzelczaka, nie prowadzą oni innych interesów prywatnych, ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie lub w potencjalnym konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta lub którejkolwiek Spółki z Grupy Kapitałowej.

Dawid Krzysztof Gromkowski – obok obowiązków wynikających z powołania do Rady Nadzorczej Emitenta – dodatkowo świadczy na rzecz Marcato usługi analityczne i kontrolne w zakresie sprzedaży oraz związane z pozyskiwaniem klientów i promocji sprzedaży.

Zgodnie z umową zawartą z Marcato usługi świadczone przez Dawida Krzysztofa Gromkowskiego na rzecz Marcato Sp. z o.o. należy podzielić na 2 kategorie:

- a) usługi analityczne i kontrolne w zakresie realizacji sprzedaży,
- b) usługi związane z pozyskiwaniem klientów i promocją sprzedaży.

Usługi wymienione w punkcie a) obejmują:

- sprawdzanie poszczególnych wysyłek towarów – czy odpowiadają zamówieniom klientów, zarówno co do jakości, jak i ilości sprzedawanych wyrobów, a także pod względem kompletności dokumentów przewozowych,
- sprawdzanie terminowości i kompletności odpowiedzi Marcato na zapytania klientów,
- analizę stanu magazynowego, utrzymywanie bieżących relacji z osobami odpowiedzialnymi za wydajność produkcyjną, celem dostosowania akceptacji zamówień do rzeczywistych możliwości produkcyjnych Marcato,
- przeprowadzanie comiesięcznych szkoleń pracowników działu sprzedaży Marcato w zakresie oferty Marcato, możliwości produkcyjnych Marcato, możliwości dostosowania oferty Marcato do zapotrzebowania ze strony klientów, utrzymywania bieżących relacji z klientami, w tym monitorowania poziomu ich zapasów celem przewidywania częstotliwości zamówień.

Usługi wymienione w punkcie b) obejmują:

- aktywne pozyskiwanie klientów przez kontakty własne,
- budowę wizerunku Marcato w relacjach z klientami,
- analizę profilu działalności klienta mającą na celu identyfikację możliwych do zaspokojenia przez Marcato potrzeb klienta w zakresie nabywanych opakowań z tworzyw sztucznych,
- budowę kanałów dystrybucji poprzez nawiązywanie kontaktów z nowymi klientami, uczestnictwo w spotkaniach biznesowych, targach, itp.,
- analizę możliwości produkcyjnych Marcato celem dostosowania jej oferty do potrzeb klientów,
- usługi marketingowe związane z promocją wyrobów Marcato,
- obsługę zapytań ofertowych przychodzących do Marcato,
- opracowywanie raportów dotyczących potrzeb i oczekiwań wybranych klientów bądź grup klientów.

Usługi te objęte są zakresem usług wskazanym ogólnie w punkcie 19.1 Dokumentu Rejestacyjnego.

Jednakże, Emitent zobowiązuje się do dokonania zmian w Radzie Nadzorczej Emitenta. Pan Dawid Krzysztof Gromkowski zostanie odwołany z Rady Nadzorczej Emitenta, a w jego miejsce powołany zostanie Pan Maciej Gromkowski. Zmiana ta nastąpi najpóźniej do 30 czerwca 2016 r.

Poza tym zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez Członków Rady Nadzorczej – Bożenę Kubiak, Hannę Skibińską, Lilianę Gromkowską, Dawida Krzysztofa Gromkowskiego oraz Tomasza Dziekana nie prowadzą oni interesów prywatnych, ani nie wykonują innych obowiązków, które pozostawałyby w konflikcie lub w potencjalnym konflikcie z ich obowiązkami wobec Emitenta lub którejkolwiek Spółki z Grupy Kapitałowej.

Mimo istnienia wyżej opisanych umów o świadczenie usług doradczych oraz o świadczenie usług analitycznych i kontrolnych Emitent uznaje, że prowadzona przez niego polityka wynagrodzeń członków Zarządu oraz Członków Rady Nadzorczej jest transparentna. To stanowisko Emitenta wynika z następujących okoliczności:

- (i) Członkami Zarządu Emitenta są jego akcjonariusze. Taka struktura akcjonariatu stanowi faktyczną gwarancję prowadzenia polityki wynagrodzeń zgodnej z interesami spółki;
- (ii) Umowy z Członkami Zarządu o świadczenie usług doradczych są zawierane po podjęciu stosownych uchwał przez Członków Rady Nadzorczej
- (iii) Umowy o świadczenie usług doradczych oraz usług analitycznych i kontrolnych są faktycznie realizowane, a czynności wynikające z wykonywania tych umów nie są w żadnej mierze tożsame z czynnościami i działaniami, jakie Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej wykonują w związku z pełnieniem funkcji w w/w organach (czynnościami zarządczymi czy nadzorczymi);
- (iv) Potwierdzeniem rozłączności czynności wykonywanych w ramach w/w umów i w ramach obowiązków wynikających ze sprawowania zarządu są stanowiska wydane przez administrację skarbową, która po przeprowadzeniu właściwego postępowania przyjęła legalność stosowanego przez Emitenta rozwiązania – tj. otrzymywania wynagrodzenia przez Członków Zarządu z tytułu świadczenia przez nich oddzielnych usług doradczych na rzecz Emitenta (stosowne decyzje Urzędów Skarbowych i Izby Skarbowej).

Jednakże, kierując się zasadami ładu korporacyjnego wynikającymi z dokumentu: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, Emitent oraz podmioty zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zamierzają wprowadzić nową transparentną politykę wynagrodzeń Członków Zarządu. W tym celu Emitent i Marcato zobowiązują się do rozwiązania umów o świadczenie usług doradczych z Członkami Zarządu i wprowadzenia nowego, transparentnego sposobu wynagrodzenia Członków Zarządu Grupy Kapitałowej. Członkowie Zarządu będą uzyskiwali wynagrodzenie (wieloskładnikowe bądź jednoskładnikowe) za pełnienie funkcji Członka Zarządu w spółkach oraz wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę zawartej z jedną ze spółek z Grupy Kapitałowej. Wynagrodzenie uzyskiwane przez Członków Zarządu będzie wynikało z powołania do Zarządu Emitenta i do Zarządu Marcato Sp. z o.o. i zostanie określone uchwałą Rady Nadzorczej (w przypadku Emitenta) oraz uchwałą Zgromadzenia Wspólników (w przypadku Marcato Sp. z o.o.) oraz z tytułu nawiązania stosunku pracy w C.E.P Polska Sp. z o.o.

W celu wprowadzenia nowej polityki wynagrodzeń Członków Zarządu, konieczne będzie podjęcie szeregu działań, zarówno przez spółki z Grupy Kapitałowej, jak i samych Członków Zarządu. W pierwszej kolejności będzie to przygotowanie i przyjęcie stosownych dokumentów korporacyjnych: zmiana umowy spółki Marcato Sp. z o.o. przez likwidację Rady Nadzorczej tej spółki (obecnie członkami Rady Nadzorczej Marcato są m.in. niektórzy Członkowie Zarządu Emitenta, a docelowo Zarząd Marcato ma być tożsamy osobowo z Zarządem Emitenta) i przeprowadzenie procedury rejestracji tych zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym, podjęcie stosownych uchwał przez Radę Nadzorczą Emitenta (w zakresie rozwiązania umów o świadczenie usług doradczych oraz ustalenia wynagrodzenia Członków Zarządu na nowych zasadach), Zgromadzenia Wspólników Marcato (w zakresie rozwiązania umów o świadczenie usług doradczych, powołania Zarządu oraz ustalenia wynagrodzenia Członków Zarządu na nowych zasadach) oraz Zgromadzenia Wspólników C.E.P Polska Sp. z o.o.

Po drugie, Członkowie Zarządu Emitenta zobowiązują się zawiesić lub zamknąć prowadzone przez nich działalności gospodarcze, co wymaga jednak pewnego czasu związanego z koniecznością zakończenia (rozwiązania) istniejących stosunków prawnych i uporządkowania spraw finansowych. W szczególności dotyczy to rozwiązania umów najmu, zlecenia, umów o pracę, które poszczególni Członkowie Zarządu zawarli ze swoimi kontrahentami, wykonawcami i pracownikami. Dodatkowo, każdy z Członków Zarządu w ramach prowadzonej działalności gospodarczej zawarł umowę leasingu i wg oświadczeń Członków Zarządu bezkosztowe przeniesienie przedmiotów leasingu na inny podmiot może nastąpić najwcześniej w maju 2016 r.

Z uwagi na powyższe, Emitent deklaruje i zobowiązuje się wprowadzić nową, transparentną politykę wynagrodzeń Członków Zarządu, opartą na wskazanych założeniach najpóźniej do 30 czerwca 2016 r. Jest to odpowiedni czas na przeprowadzenie wyżej wymienionych działań, a ponadto nowe zasady wynagradzania zbiegną się z kolejną kadencją Członków Zarządu Emitenta. Obecna kadencja Członków Zarządu Emitenta upływa w czerwcu 2016 r. Wraz z nową kadencją Zarządu obowiązywać będzie nowa polityka wynagrodzeń.

Ponadto zgodnie z oświadczeniami członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta pomiędzy niektórymi Członkami Zarządu i Członkami Rady Nadzorczej występują powiązania rodzinne i faktyczne szczegółowo opisane w pkt 14.1.3. Dokumentu Rejestacyjnego.

Z uwagi na fakt świadczenia usług doradczych, o których powyżej mowa, oraz z uwagi na powyższe powiązania rodzinne / faktyczne nie można wykluczyć zaistnienia konfliktu pomiędzy interesami ww. osób a interesami Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, co w razie jego powstania mogłoby negatywnie wpływać na podejmowane przez Zarząd lub Radę Nadzorczą decyzje istotne dla działalności Emitenta.

14.2.2. Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano Członków Zarządu, Członków Rady Nadzorczej lub inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Zgodnie z oświadczeniami Emitenta, Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których Członkowie Zarządu oraz Członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na swoje stanowiska.

14.2.3. Informacje dotyczące ograniczeń w zbywaniu przez członków Zarządu, członków Rady Nadzorczej oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla posiadanych przez nie akcji Emitenta

Przeniesienie akcji imiennej następuje przez pisemne oświadczenie albo na samym dokumencie akcji, albo na świadectwie tymczasowym, albo w osobnym dokumencie oraz wymaga przeniesienia posiadania akcji.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta przeniesienie akcji imiennej wymaga zgody Zarządu. W razie odmowy udzielenia zgody na przeniesienie akcji imiennej Zarząd w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji, wskazuje nabywcę akcji. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne bez ograniczenia, jeżeli osoba wskazana przez Zarząd jako nabywca akcji nie uiszcza akcjonariuszowi w terminie dwóch miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji ceny odpowiadającej wartości bilansowej akcji określonej na podstawie ostatniego rocznego bilansu

Spółki, a w razie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – ceny odpowiadającej średniemu kursowi akcji z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji.

Poza przytoczonym ograniczeniem wynikającym ze statutu Emitenta nie istnieją jakiegokolwiek inne uzgodnienia ograniczające możliwość zbycia akcji Emitenta.

15. Wynagrodzenie i inne świadczenia za ostatni pełny rok obrotowy w zakresie dotyczącym członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla

15.1. Wysokość wypłaconego wynagrodzenia oraz przyznanych przez Emitenta i jego podmioty zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz spółki lub jej podmiotów zależnych

15.1.1. Zarząd Emitenta oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Statut i Regulamin Zarządu Emitenta nie przewidują postanowień dotyczących wynagrodzenia Członków Zarządu.

Wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta ustalone jest dla każdego Członka Zarządu w zawartej przez Członka Zarządu z Emitentem umowie o pracę oraz w umowach o świadczenie usług.

Umowy o pracę z Członkami Zarządu zostały zawarte na czas nieokreślony. Umowy te mogą zostać wypowiedziane z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Zgodnie z postanowieniami umów o pracę w przypadku wypowiedzenia umowy przez Emitenta z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, Członkowi Zarządu będzie przysługiwała odprawa pieniężna w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia wyliczonego wg średniej z każdego roku. Umowy określają wysokość stałego wynagrodzenia przysługującego Członkowi Zarządu.

Ponadto dwóch Członków Zarządu - Zbigniew Okulus oraz Ireneusz Strzelczak otrzymuje wynagrodzenie z tytułu zawartych z Emitentem umów o świadczenie usług.

- Zbigniew Okulus otrzymuje wynagrodzenie na podstawie umowy z tytułu (i) usług doradztwa w zakresie podnoszenia standardów jakości, organizacji pracy i uzyskania certyfikatów jakości oraz w zakresie promocji Emitenta, jak również (ii) pozostałych usług związanych z działalnością Emitenta;
- Ireneusz Strzelczak otrzymuje wynagrodzenie na podstawie umowy z tytułu (i) usług doradztwa informatycznego oraz (ii) pozostałych usług związanych z działalnością Emitenta.

Umowy te zawarte są na czas nieokreślony i mogą zostać wypowiedziane przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Każda ze stron jest uprawniona do wypowiedzenia takiej umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku istotnego naruszenia jej postanowień przez drugą stronę.

Dodatkowe wynagrodzenie Członków Zarządu wynika z umów o pracę i umów o świadczenie usług zawartych z podmiotami z Grupy Kapitałowej Emitenta. Umowy o pracę na rzecz Marcato z Krzysztofem Stanisławem Gromkowskim oraz Lechem Skibińskim zostały zawarte na czas nieokreślony. Umowy te mogą zostać wypowiedziane z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. W przypadku wypowiedzenia tych umów przez Marcato, Członkowi Zarządu będzie przysługiwała odprawa pieniężna w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia wyliczonego wg średniej z każdego roku. Umowy określają wysokość stałego wynagrodzenia przysługującego wyżej wymienionym osobom.

Ponadto Krzysztof Stanisław Gromkowski oraz Lech Skibiński otrzymują wynagrodzenie z tytułu zawartych z Marcato umów o świadczenie usług.

- Krzysztof Stanisław Gromkowski otrzymuje wynagrodzenie na podstawie umowy z tytułu (i) usług w zakresie ochrony środowiska oraz podnoszenia standardów jakości, organizacji pracy i uzyskania certyfikatów jakości, usług doradztwa technicznego oraz (ii) pozostałych usług związanych z działalnością Marcato;
- Lech Skibiński otrzymuje wynagrodzenie na podstawie umowy z tytułu (i) usług w zakresie doradztwa technicznego, usług związanych z wypracowaniem i wdrożeniem strategii rozwoju nowych folii i opakowań w oparciu o zainstalowaną w Marcato technologię oraz (ii) pozostałych usług związanych z działalnością Marcato.

Umowy te zawarte są na czas nieokreślony i mogą zostać wypowiedziane przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia. Każda ze stron jest uprawniona do wypowiedzenia takiej umowy ze skutkiem natychmiastowym w przypadku istotnego naruszenia jej postanowień przez drugą stronę.

Aktualność zachowują uwagi i wyjaśnienia przedstawione w pkt 14.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego dotyczące transparentności wynagrodzeń Członków Zarządu Emitenta.

Poniżej przedstawiamy wynagrodzenie brutto z tytułu umów o pracę oraz wynagrodzenie z tytułu świadczonych usług (wówczas podane kwoty nie uwzględniają podatku VAT) Członków Zarządu Emitenta w 2014 r., wypłacone im przez Emitenta i podmioty z Grupy Kapitałowej.

Tabela. Wysokość wynagrodzeń Członków Zarządu w 2014 r. za pracę i usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Emitenta i podmiotów z Grupy Kapitałowej

Imię i nazwisko	Funkcja	Tytuł wypłaconych wynagrodzeń i otrzymanych świadczeń rzeczowych i pieniężnych w 2014r.	Wysokość (w złotych)
Krzysztof Stanisław Gromkowski	Prezes Zarządu Emitenta	Stosunek pracy z Emitentem	20.160
		Stosunek pracy z Marcato	99.600
		Świadczenia rzeczowe i pieniężne w Marcato	2.960
		Umowa o świadczenie usług z Marcato	280.800
		Z tytułu funkcji directoriusa w UAB Korporacja KGL	11.845,61 ⁵
		RAZEM	415.365.61
Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu Emitenta	Stosunek pracy z Emitentem	99.600
		Świadczenia rzeczowe i pieniężne Emitenta	2.400
		Umowa o świadczenie usług z Emitentem	280.800
		RAZEM	382.800
Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu Emitenta	Stosunek pracy z Emitentem	5.040
		Stosunek pracy z Marcato	99.600
		Świadczenia rzeczowe i pieniężne w Marcato	2.960
		Umowa o świadczenie usług z Marcato	280.800
		Z tytułu funkcji z-cy directoriusa w UAB Korporacja KGL	3.607,806 ⁶
		RAZEM	392.007,80
Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu Emitenta	Stosunek pracy z Emitentem	99.600
		Świadczenia rzeczowe i pieniężne Emitenta	2.470
		Umowa o świadczenie usług z Emitentem	280.800
		RAZEM	382.870

Źródło: Emitent

15.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie ze Statutem Członkom Rady Nadzorczej przysługuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje funkcje na podstawie powołania przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej w 2014 r. otrzymali z tytułu wykonywania swoich funkcji w Radzie Nadzorczej świadczenia pieniężne od Emitenta w następujących wysokościach:

Imię i nazwisko	Funkcja	Wysokość (w złotych)
Bożena Kubiak	Członek Rady Nadzorczej	96.000
Lilianna Gromkowska	Członek Rady Nadzorczej	96.000
Hanna Skibińska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej (w roku 2014)	96.000
Aneta Lenart⁷	Członek Rady Nadzorczej	96.000
Tomasz Dziekan⁸	Członek Rady Nadzorczej	nie dotyczy
Dawid Krzysztof Gromkowski⁹	Członek Rady Nadzorczej	nie dotyczy
RAZEM		384.000

Źródło: Emitent

Dawid Krzysztof Gromkowski poza pełnieniem funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta świadczy też na rzecz Marcato usługi analityczne i kontrolne w zakresie sprzedaży oraz związane z pozyskiwaniem klientów i promocji sprzedaży na podstawie umowy o świadczenie usług z dnia 1 września 2008r. Dawid Krzysztof Gromkowski otrzymał w 2014r. łącznie kwotę 209.913,59 zł powiększoną o należyty podatek VAT tytułem wynagrodzenia za świadczone na rzecz Marcato usługi agencyjne związane ze

⁵ Kwota ta stanowi równowartość 9.850 litów * 1,2026 zł wg. kursu z dnia 15 stycznia 2014r. (data zaksięgowania wynagrodzenia na rachunku bankowym pracownika).

⁶ Kwota ta stanowi równowartość 3000 litów * 1,2026 zł wg. kursu z dnia 15 stycznia 2014r. (data zaksięgowania wynagrodzenia na rachunku bankowym pracownika).

⁷ Aneta Lenart była członkiem Rady Nadzorczej Emitenta w okresie do dnia 8 maja 2015 r.

⁸ Tomasz Dziekan został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 8 maja 2015 r.

⁹ Dawid Krzysztof Gromkowski został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta w dniu 8 maja 2015 r.

sprzedażą towarów wraz ze zwrotem poniesionych kosztów. Aktualność zachowują uwagi i wyjaśnienia przedstawione w pkt 14.2.1. Dokumentu Rejestacyjnego dotyczące transparentności wynagrodzeń Członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Na Dzień Prospektu nie istnieją inne umowy zawarte pomiędzy Członkami Rady Nadzorczej a Emitentem lub Podmiotami z Grupy Kapitałowej określające świadczenie usług na rzecz Emitenta lub Podmiotów z Grupy Kapitałowej Emitenta. Nie zostały też przewidziane dla Członków Rady Nadzorczej żadne świadczenia w naturze. Członkom Rady Nadzorczej nie przysługuje wynagrodzenie na podstawie planu premii lub podziału zysków, ani w formie opcji na akcje.

W dniu 8 grudnia 2014 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta podjęło uchwałę, zgodnie z którą miesięczne wynagrodzenie dla Członków Rady Nadzorczej Emitenta ustalono w wysokości 1 000 zł brutto dla każdego z nich.

Emitent zobowiązuje się najpóźniej do 30 czerwca 2016 r. ustalić nową wysokość wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Emitenta, która będzie czyniła zadość zasadom ładu korporacyjnego odnoszącym się do organu nadzoru i zapewniała wykonywanie nadzoru w sposób niezależny i efektywny.

15.2. Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

Emitent, ani jego Podmioty Zależne nie wydzielili ani nie zgromadzili i nie przekazują żadnych kwot na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia, poza składkami, których obowiązek opłacania wynika z obowiązujących przepisów w zakresie obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych.

16. Praktyki organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego

16.1. Okres sprawowania swojej funkcji oraz data zakończenia obecnej kadencji

Zarząd

Zgodnie z §7 Statutu, Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby Członków. Rada Nadzorcza określa liczbę Członków Zarządu przez ich powołanie. Prezesa Zarządu, a w przypadku gdy Zarząd jest wieloosobowy Członków Zarządu, to jest Prezesa Zarządu i Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu powołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Członka Zarządu trwa pięć lat. Rada Nadzorcza może odwołać bądź zawiesić w czynnościach Członka Zarządu jedynie z ważnego powodu. Za ważny powód uznaje się zwłaszcza trwającą dłużej niż dwa miesiące niemożność sprawowania funkcji Członka Zarządu, jak również zajmowanie się bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi, w szczególności przez posiadanie bądź nabycie akcji lub udziałów w spółce konkurencyjnej albo przystąpienie do spółki konkurencyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej jako wspólnik bądź członek jej organów zarządzających lub nadzorczych bądź reprezentowanie spółki konkurencyjnej jako pełnomocnik (z wyłączeniem spółek zależnych w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych).

Zgodnie z art. 368 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, każdy z członków Zarządu Emitenta może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Mandaty Członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu, a przed tym dniem wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

Tabela. Czas pełnienia funkcji Członków Zarządu

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek pełnienia funkcji w Zarządzie	Początek obecnej kadencji	Koniec obecnej kadencji
Krzysztof Gromkowski ¹⁰	Prezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2011 r.	8 czerwca 2016 r.
Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2011 r.	8 czerwca 2016 r.
Lech Skibiński ¹¹	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2011 r.	8 czerwca 2016 r.
Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	14 listopada 2001 r.	8 czerwca 2011 r.	8 czerwca 2016 r.

Źródło: Emitent

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 9 Statutu Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) Członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Liczbę Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie w drodze uchwały. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie

¹⁰ Krzysztof Gromkowski funkcję Prezesa Zarządu pełni od dnia 12 maja 2003 r., poprzednio pozostawał Wiceprezesem Zarządu.

¹¹ Lech Skibiński funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni od dnia 12 maja 2003 r., poprzednio pozostawał Prezesem Zarządu.

W przypadku wygaśnięcia przed upływem kadencji mandatu Członka Rady Nadzorczej, uzupełnienia składu Rady Nadzorczej przez powołanie nowego Członka Rady Nadzorczej w miejsce osoby, której wygaś mandat przed upływem kadencji, dokonuje Walne Zgromadzenie.

Każdy Członek Rady Nadzorczej może być powołany spoza grona akcjonariuszy.

Kadencja Członka Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Ustępujący Członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie powołani.

Każdy Członek Rady Nadzorczej może być w każdej chwili odwołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Odwołanie następuje w drodze pisemnego zawiadomienia skierowanego do odwoływanego Członka Rady Nadzorczej i do wiadomości Zarządu Emitenta.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście.

Tabela. Czas trwania bieżącej kadencji Członków Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	Początek pełnienia funkcji	Początek obecnej kadencji	Koniec kadencji
Bożena Kubiak	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	14 listopada 2001 r.	8 maja 2015 r.	8 maja 2020 r.
Hanna Skibińska	Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej	14 listopada 2001 r.	8 maja 2015 r.	8 maja 2020 r.
Lilianna Gromkowska	Członek Rady Nadzorczej	14 listopada 2001 r.	8 maja 2015 r.	8 maja 2020 r.
Dawid Krzysztof Gromkowski	Członek Rady Nadzorczej	8 maja 2015 r.	8 maja 2015 r.	8 maja 2020 r.
Tomasz Dziekan	Członek Rady Nadzorczej	8 maja 2015 r.	8 maja 2015 r.	8 maja 2020 r.

Źródło: Emitent

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Zgodnie z postanowieniami umów o pracę zawartych przez Członków Zarządu z Emitentem w razie wypowiedzenia umowy o pracę przez Emitenta z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, Członkowi zarządu będzie przysługiwać odprawa pieniężna w wysokości trzymiesięcznego wynagrodzenia wyliczonego wg średniej z każdego roku. Takie samo postanowienie znajduje się także w umowach o pracę zawartych z Marcato przez Lecha Skibińskiego oraz Krzysztofa Stanisława Gromkowskiego.

Poza tym na Dzień Prospektu nie istnieją umowy zawarte pomiędzy Członkami Zarządu lub Członkami Rady Nadzorczej i Emitentem lub Podmiotami Zależnymi, określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

16.3. Komitet ds. audytu i komitet ds. wynagrodzeń Emitenta

Na Dzień Prospektu Emitent nie powołał komitetów ds. wynagrodzeń, ani komitetu ds. audytu. Zadania komitetu audytu wykonuje obecnie Rada Nadzorcza. Zgodnie z regulaminem Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub ad hoc, działające jako kolegialne organy doradcze i opiniotwórcze Rady Nadzorczej, w szczególności w ramach Rady Nadzorczej może działać komitet audytu.

Pan Tomasz Dziekan, będący Członkiem Rady Nadzorczej Emitenta jest osobą spełniającą kryterium niezależności i kwalifikacji, zgodnie z art. 86 ust 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Szczegółowe kompetencje p. Tomasza Dziekana w tym informacje o posiadanych kwalifikacjach w dziedzinie rachunkowości zostały wskazane w pkt 14.1.2.B – Informacje o członkach organów nadzorczych - Dokumentu Rejestacyjnego.

16.4. Oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

Rada Nadzorcza Emitenta uchwałą nr 2/08/2015 z dnia 24 sierpnia 2015 r. wprowadziła do stosowania przez wszystkich członków Rady Nadzorczej, jak również przez Radę Nadzorczą jako organ oraz jednocześnie zaleciła stosowanie w Spółce wszystkich zasad ładu korporacyjnego, określonych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej GPW w Warszawie z dnia 21 listopada 2012 r. w wersji zmienionej kolejnymi uchwałami Rady Nadzorczej GPW z wyłączeniem zasad następujących:

- Zasady z Działu I pkt. 5 o treści następującej:**

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”.

Wyjaśnienie Emitenta

Aktualnie Emitent nie posiada polityki wynagrodzeń oraz zasad jej ustalania zgodnie z powyższą zasadą. Wynagrodzenia członków organów zarządzających i nadzorujących Emitenta są określane odpowiednio do zakresu zadań, odpowiedzialności z pełnionej funkcji oraz wyników ekonomicznych. Spółka nie zamierza wprowadzać polityki wynagrodzeń z zastosowaniem zaleceń Komisji Europejskiej, chcąc zachować w tym zakresie większą swobodę decyzyjną.

- **Zasady z Działu I pkt. 9 o treści następującej:**

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Wyjaśnienie Emitenta

Aktualnie w Zarządzie Emitenta zasiadają wyłącznie mężczyźni, zaś funkcje w Radzie Nadzorczej pełnią również kobiety. Przy wyborze kandydatów na członków organów nadzorujących i zarządzających, organy do tego uprawnione kierują się interesem Spółki i jej akcjonariuszy, biorąc pod uwagę odpowiednie kwalifikacje kandydatów, ich umiejętności i efektywność. Decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Emitent nie może zatem zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych.

- **Zasady z Działu I pkt. 12 o treści następującej:**

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”.

Wyjaśnienie Emitenta

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wymaga dopuszczenia takiego trybu w statucie Spółki. Rozwiązanie to nie ma charakteru obowiązkowego, a aktualny Statut Emitenta nie zawiera takich postanowień. W opinii Emitenta jego Statut oraz obowiązujący Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

- **Zasady z Działu II pkt. 1 ppkt 2a) o treści następującej:**

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa (...) corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w zarządzie i w radzie nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat,

Wyjaśnienie Emitenta

U Emitenta decyzje dotyczące powoływania na stanowiska zarządu lub nadzoru nie są podyktowane płcią. Z uwagi na wyłączenie zasady z Działu I pkt 9 (Emitent nie może zapewnić zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn na stanowiskach zarządczych i nadzorczych) wyłączeniu podlega zamieszczanie na stronie internetowej stosownych informacji.

- **Zasady z Działu II pkt. 1 ppkt 12) o treści następującej:**

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa (...) w przypadku wprowadzenia w spółce programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach – informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie spółka w związku z jego wprowadzeniem”.

Wyjaśnienie Emitenta

Emitent nie planuje wprowadzać programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach, w związku z tym nie będzie umieszczać na stronie internetowej takich informacji.

- **Zasady z Działu II pkt. 2 o treści następującej:**

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1”.

Wyjaśnienie Emitenta

Biorąc pod uwagę wielkość Emitenta oraz oczekiwaną kapitalizację rynkową, w opinii Emitenta przyszła ekspozycja na inwestorów zagranicznych będzie niewielka. W ocenie Emitenta koszty ponoszone w związku z prowadzeniem i aktualizowaniem strony internetowej w języku angielskim, byłyby niewspółmierne wobec prawdopodobnej skali zainteresowania inwestorów tego rodzaju udogodnieniem.

- **Zasady z Działu III pkt. 6 o treści następującej:**

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu”.

Wyjaśnienie Emitenta

Emitent wskazuje, że jego zamierzeniem jest, aby Rada Nadzorcza Emitenta składała się z minimum 6 członków. Obecnie Rada Nadzorcza liczy 5 członków, gdyż zamierzeniem akcjonariuszy w związku publiczną emisją jest, aby nowi akcjonariusze mniejszościowi (inwestorzy) mogli wskazać osobę (spełniającą wymogi niezależności), którą chcą powołać do Rady Nadzorczej Emitenta. Osoba taka byłaby powołana przez Walne Zgromadzenie do Rady Nadzorczej. W przypadku niewskazania takiej osoby przez akcjonariuszy mniejszościowych bądź nieuzgodnienia przez nich kandydatury na Członka Rady Nadzorczej spełniającego wymogi niezależności, Emitent zobowiązuje się najpóźniej do dnia 30 czerwca 2016 r. uzupełnić skład Rady Nadzorczej o drugiego członka spełniającego w/w kryteria. Emitent zobowiązuje się, że wówczas podjęte zostaną również uchwały przez Radę Nadzorczą Emitenta i Zarząd Emitenta dotyczące wprowadzenia do stosowania u Emitenta zasady ładu korporacyjnego z Działu III pkt 6. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętą uchwałą Rady Nadzorczej GPW w Warszawie z dnia 21 listopada 2012 r. w wersji aktualnie obowiązującej, modyfikującą dotychczasowe uchwały Rady Nadzorczej i Zarządu w tym zakresie.

Ponadto, Emitent wyjaśnia, że Pan Tomasz Dziekan spełnia wymóg niezależności określony w zasadzie z Działu III pkt 6 dokumentu: „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zasady z Działu IV pkt 10 o treści następującej:

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Wyjaśnienie Emitenta

W ocenie Emitenta dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń Emitenta nie wskazuje na potrzebę dokonywania takiej transmisji ani wprowadzania możliwości dwustronnej komunikacji w celu umożliwienia akcjonariuszom udziału w walnym zgromadzeniu. Wobec Emitenta nie były zgłaszane takie oczekiwania, jak również struktura akcjonariatu nie uzasadnia wprowadzenia takich uprawnień. . Dopuszczenie takich uprawnień wymaga wprowadzenia ich w statucie Spółki. Rozwiązanie to nie ma charakteru obowiązkowego, a aktualny statut Emitenta nie zawiera takich postanowień. W opinii Emitenta jego Statut oraz obowiązujący Regulamin Walnego Zgromadzenia regulują przebieg i udział w Walnych Zgromadzeniach w sposób kompleksowy i w pełni wystarczający.

Zgodnie z przyjętymi zaleceniami Emitent zamierza stosować zasady ładu korporacyjnego, określone w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, z wyłączeniem w/w zasad (tj. zasady z Działu I pkt 5, z Działu I pkt 9, z Działu I pkt 12, z Działu II pkt 1 ppkt. 2a), z Działu II pkt 1 ppkt 12), z Działu II pkt 2, z Działu III pkt 6, z Działu IV pkt 10) od dnia uzyskania przez Emitenta statusu spółki publicznej w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych.

Zarząd Emitenta doceniając rangę zasad ładu korporacyjnego dla zapewnienia przejrzystości stosunków wewnętrznych oraz relacji Emitenta z jego otoczeniem zewnętrznym, a w szczególności z obecnymi i przyszłymi akcjonariuszami Emitenta uchwałą nr 4/08/2015 z dnia 24 sierpnia 2015 r. przyjął do stosowania w zakresie rekomendowanym przez Radę Nadzorczą Emitenta uchwałą nr 2/08/2015 z dnia 24 sierpnia 2015 r. zasady ładu korporacyjnego, określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, przyjętą uchwałą Rady Nadzorczej GPW z dnia 21 listopada 2012 r. w wersji zmienionej kolejnymi uchwałami Rady Nadzorczej GPW. Zarząd Emitenta zobowiązał wszystkich swoich członków oraz Zarząd jako organ do stosowania zasad ładu korporacyjnego w zakresie zalecanym uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 24 sierpnia 2015 r. i przyjętą uchwałą Zarządu nr 4/08/2015 z dnia 24 sierpnia 2015 r.

17. Pracownicy

17.1. Informacja o zatrudnieniu

Wedle oświadczenia Emitenta na Dzień Prospektu zatrudniał on 102 osoby na podstawie umów o pracę. Stan zatrudnienia u Emitenta, w przekroju przez ostatnie trzy lata obrotowe obrazuje poniższa tabela.

Tabela. Stan zatrudnienia Emitenta (w osobach)

Wyszczególnienie	Dzień Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Pracownicy ogółem	102	105	116	108

Umowy o pracę u Emitenta zawierane są na okres próbny trwający do trzech miesięcy, na czas określony lub na czas nieokreślony. Nie są obecnie zawierane umowy „na zastępstwo”. Poza pracownikami zatrudnionymi na podstawie umów o pracę, Emitent sporadycznie tylko współpracuje z osobami na podstawie umów cywilnoprawnych.

Szczegółowo stan zatrudnienia Emitenta w podziale na poszczególne grupy obrazuje poniższa tabela:

stan zatrudnienia na:		Dzień Prospektu		31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012	
	wyszczególnienie	ogółem	w tym kobiety	ogółem	w tym kobiety	ogółem	w tym kobiety	ogółem	w tym kobiety
1	pracownicy ogółem ¹²	102	30	105	38	116	48	108	44
2	pracujący, dla których Emitent jest głównym miejscem pracy	101	29	104	37	116	48	107	43
3	pracujący w porze nocnej	17	7	12	7	3	1	0	0
4	niepełnosprawni	29	2	32	3	32	3	29	2
5	cudzoziemcy	1	0	1	0	0	0	0	0
6	emeryci i renciści	25	2	26	3	26	3	25	2
7	pełnozatrudnieni	96	29	99	37	111	48	102	43
8	w tym zatrudnieni na umowy okresowe	70	23	73	32	84	40	75	35
9	niepełnozatrudnieni	5	0	5	0	5	0	5	0
10	tym zatrudnieni na umowy okresowe	2	0	2	0	2	0	1	0
11	wykonujący pracę nakładczą	0	0	0	0	0	0	0	0

Źródło: Emitent

Większość zatrudnionych osób to pracownicy wykonujący pracę w zakładzie produkcyjnym Emitenta w Mościskach (92 osób), pozostali pracownicy pracują w magazynach Emitenta w Tychach (4 osoby) i Kostrzynie Wielkopolskim (6 osób). Praca w dziale produkcyjnym jest prowadzona w systemie trzymianowym oraz w systemie równoważnym. Emitent nie zatrudnia pracowników tymczasowych.

Strukturę zatrudnienia pracowników Emitenta oraz liczbę pracowników zatrudnionych we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej Emitenta przedstawiono w poniższych tabelach.

Tabela. Struktura zatrudnienia wg pełnionych w przedsiębiorstwie Emitenta funkcji (w osobach)

Wyszczególnienie	Dzień Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Ogółem	102	105	116	108
personel kierowniczy	18	18	19	19
pracownicy umysłowi ¹³	18	17	19	18
pracownicy produkcyjni	37	38	46	40
inni pracownicy ¹⁴	29	32	32	31

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura zatrudnienia wg pełnionych w przedsiębiorstwie Marcato funkcji (w osobach)

Wyszczególnienie	Dzień Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Ogółem	265	254	246	217
personel kierowniczy	18	16	16	16
pracownicy umysłowi ¹⁵	30	25	27	19

¹² Kolejne wiersze 2-6 dotyczą łącznie pracowników z 1 wiersza tabeli.

¹³ Kategoria „pracownicy umysłowi” obejmuje pracowników księgowości, sprzedaży i administracji.

¹⁴ Kategoria „inni pracownicy” obejmuje portierów, magazynierów, sprzątaczkę, kierowców.

pracownicy produkcyjni	172	171	160	142
inni pracownicy ¹⁶	45	42	43	40

Źródło: Emitent

Tabela. Struktura zatrudnienia wg pełnionych w przedsiębiorstwie CEP Polska funkcji (w osobach)

Wyszczególnienie	Dzień Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Ogółem	39	26	0	0
personel kierowniczy	5	4	0	0
pracownicy umysłowi ¹⁷	6	5	0	0
pracownicy produkcyjni	17	9	0	0
inni pracownicy ¹⁸	11	8	0	0

Źródło: Emitent

Tabela. Stan zatrudnienia Grupy Kapitałowej Emitenta

Nazwa	Dzień Prospektu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Emitent	102	105	116	108
Marcato	265	254	246	217
CEP Polska	39	26	0	0
UAB KGL	3	0	0	0
W tym ogółem pracownicy produkcyjni	225	218	206	182

Źródło: Emitent

17.2. Akcje i opcje na akcje Emitenta posiadane przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych.

Zarząd oraz inne osoby zarządzające wyższego szczebla

Wszystkie akcje Emitenta należą do czterech Członków Zarządu. Posiadane przez Członków Zarządu akcje stanowią łącznie 100% kapitału zakładowego Emitenta. Ilość akcji posiadanych przez poszczególnych Członków Zarządu przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela. Akcje posiadane przez Członków Zarządu Emitenta:

Członek Zarządu	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Krzysztof Gromkowski	1.352.300	25	2.354.588	25
Zbigniew Okulus	1.352.300	25	2.354.588	25
Lech Skibiński	1.352.300	25	2.354.588	25
Ireneusz Strzelczak	1.352.300	25	2.354.588	25

Źródło: Emitent

Członkowie Zarządu: Krzysztof Gromkowski, Zbigniew Okulus oraz Lech Skibiński posiadają po 1.352.300 akcji każdy. Każdy z tych Członków Zarządu posiada po 1 002 288 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A oraz po 350 012 akcji zwykłych na okaziciela serii A1.

Członek Zarządu Ireneusz Strzelczak posiada 1.352.300 akcji, w tym 1 002 288 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B oraz 350 012 akcji zwykłych na okaziciela serii B1.

Uprzywilejowanie akcji polega na: (i) co do podziału majątku – na pierwszeństwie pokrycia z majątku Emitenta pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie jego likwidacji oraz (ii) w zakresie prawa głosu – na przypisaniu każdej akcji imiennej dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Żaden z Członków Zarządu, ani osoby zarządzające wyższego szczebla nie posiadają opcji na akcje.

Rada Nadzorcza Emitenta

Według oświadczeń członków Rady Nadzorczej nie posiadają oni ani akcji Emitenta, ani opcji na akcje.

¹⁵ Kategoria „pracownicy umysłowi” obejmuje pracowników księgowości, sprzedaży i administracji.

¹⁶ Kategoria „inni pracownicy” obejmuje portierów, magazynierów, sprzątaczkę, kierowców.

¹⁷ Kategoria „pracownicy umysłowi” obejmuje pracowników księgowości, sprzedaży i administracji.

¹⁸ Kategoria „inni pracownicy” obejmuje portierów, magazynierów, sprzątaczkę, kierowców.

17.3. Ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Na Dzień Prospektu pracownicy Emitenta nie posiadają opcji na akcje Emitenta i nie uczestniczą w programie motywacyjnym lub programie pracowniczym, w ramach którego mogliby objąć lub nabyć akcje Emitenta. Do Dnia Prospektu nie zostały podjęte żadne ustalenia dotyczące uczestnictwa pracowników w kapitale własnym Emitenta w przyszłości.

18. Znaczeni Akcjonariusze

18.1. Informacje na temat osób innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Poza Członkami Zarządu (tabela w pkt III.17.2) nie ma innych akcjonariuszy, którzy, w sposób bezpośredni lub pośredni mają akcje Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu.

18.2. Informacja, czy znaczeni akcjonariusze Emitenta posiadają inne prawa głosu

Według złożonego oświadczenia i zgodnie ze Statutem Emitenta na Dzień Prospektu akcjonariusze nie posiadają żadnych innych praw głosu, niż wynikające z posiadanych przez nich akcji Emitenta.

18.3. Podmiot dominujący wobec Emitenta lub sprawujący kontrolę nad Emitentem

Zgodnie z art. 4 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. z dnia 28 czerwca 2013 r., Dz. U. z 2013, poz. 1382) przez podmiot dominujący rozumie się podmiot w sytuacji, gdy:

- posiada bezpośrednio lub pośrednio przez inne podmioty większość głosów w organach innego podmiotu, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających lub nadzorczych innego podmiotu, lub
- więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu jest jednocześnie członkami zarządu, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności.

Z kolei zgodnie z art. 4 § pkt 4 KSH za spółkę dominującą uznaje się spółkę handlową w przypadku, gdy:

- dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innej spółki kapitałowej (spółki zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- jest uprawniona do powoływania lub odwoływania większości członków rady nadzorczej innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- członkowie jej zarządu stanowią więcej niż połowę członków zarządu innej spółki kapitałowej (spółki zależnej) albo spółdzielni (spółdzielni zależnej), lub
- dysponuje bezpośrednio lub pośrednio większością głosów w spółce osobowej zależnej albo na walnym zgromadzeniu spółdzielni zależnej, także na podstawie porozumień z innymi osobami, lub
- wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej, w szczególności na podstawie umów określonych w art. 7 KSH.

Na Dzień Prospektu nie istnieje ani podmiot dominujący wobec Emitenta, ani podmiot sprawujący nad Emitentem kontrolę.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, akcjonariuszy i członków organów Spółki nie łączy porozumienie, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

18.4. Wszelkie znane Emitentowi ustalenia, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniżej zostały przedstawione opisy transakcji z podmiotami powiązanymi wraz z podaniem wartości tych transakcji. Wszystkie wartości podane są w tysiącach złotych.

19.1. Transakcje dotyczące świadczenia usług, stosunku pracy i innych świadczeń wypłacanych przez Emitenta i spółki z Grupy emitenta dla kluczowej kadry kierowniczej i nadzorczej.

Strona umowy	Rodzaj transakcji	2012	2013	2014	I H 2015	08 2015
Ireneusz Strzelczak	Stosunek pracy z Emitentem	99,6	99,6	99,6	49,8	66,4
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne od Emitenta	0	0	2,5	2,8	3,8
	Umowa o świadczenie usług z Emitentem Usługi doradcze i informatyczne polegające na pozyskiwaniu i wdrożeniach narzędzi informatycznych niezbędnych do sprawnego funkcjonowania i rozwoju Emitenta. Usługi mają charakter stały (miesięczny). Wymagają specjalistycznej wiedzy i umiejętności jakie posiada Pan Ireneusz Strzelczak	229,2	259,2	280,8	235,0	310
	RAZEM	328,8	358,8	382,9	287,6	380,2

Strona umowy	Rodzaj transakcji	2012	2013	2014	I H 2015	08 2015
Zbigniew Okulus	Stosunek pracy z Emitentem	99,6	99,6	99,6	49,8	66,4
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne od Emitenta	0	0	2,4	2,4	3,2
	Umowa o świadczenie usług z Emitentem Usługi doradcze związane z podnoszeniem standardów jakości, organizacji pracy Spółki, analizy wymagań dotyczących uzyskania certyfikatów jakości (ISO, BRC), bieżącego monitoringu jakości usług i organizacji pracy KGL. Usługi mają charakter stały (miesięczny). Wymagają specjalistycznej wiedzy i umiejętności jakie posiada Pan Zbigniew Okulus w tym zakresie.	229,2	259,2	280,8	235,0	310
	RAZEM	328,8	358,8	382,8	287,2	379,6

Strona umowy	Rodzaj transakcji	2012	2013	2014	I H 2015	08 2015
Krzysztof Gromkowski	Stosunek pracy z Emitentem	18	19,1	20,2	10,5	14
	Stosunek pracy z Marcato	99,6	99,6	99,6	49,8	66,4
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne w Marcato	0	0	3,0	2,8	3,8
	Umowa o świadczenie usług z Marcato Usługi doradcze w zakresie ochrony środowiska oraz w zakresie doradztwa technicznego polegającego na optymalizacji działania sieci energetycznych, rozbudowy infrastruktury budowlanej oraz innych zagadnień związanych z tym obszarem. Usługi mają charakter stały (miesięczny). Wymagają specjalistycznej wiedzy i umiejętności jakie posiada Pan Krzysztof Gromkowski w tym zakresie.	229,2	259,2	280,8	235,0	310
	Z tytułu funkcji directoriusa w UAB Korporacja KGL	11,9	0	11,9	0	0
	RAZEM	358,7	377,9	415,5	298,1	394,2

Strona umowy	Rodzaj transakcji	2012	2013	2014	I H 2015	08 2015
Lech Skibiński	Stosunek pracy z Emitentem	4,8	4,8	5,0	2,6	3,5
	Stosunek pracy z Marcato	99,6	99,6	99,6	49,8	66,4
	Świadczenia rzeczowe i pieniężne w Marcato	0	0	3,0	2,8	3,8
	Umowa o świadczenie usług z Marcato Usługi doradztwa technicznego związanego z infrastrukturą produkcyjną, implementacji nowych rozwiązań związanych z optymalizacją procesów w obszarze produkcji, rozwojem nowych produktów i badaniem trendów produktowych. Usługi mają charakter stały (miesięczny). Wymagają specjalistycznej wiedzy i	229,2	259,2	280,8	235,0	310

	umiejętności jakie posiada Pan Lech Skibiński w tym zakresie.					
	Z tytułu funkcji zastępcy directoriusa w UAB Korporacja KGL	0	0	3,6	0	0
	RAZEM	333,6	363,6	392	290,2	383,7

Strona umowy	Rodzaj transakcji	2012	2013	2014	I H 2015	08 2015
Dawid Gromkowski	Wynagrodzenie za zasiadanie w Radzie Nadzorczej Emitenta	0	0	0	1	3
	Umowa o świadczenie usług z Marcato Usługi doradcze z obszaru analizy i promocji sprzedaży polegające na stałym kontakcie z odbiorcami spółki, negocjacja warunków handlowych oraz pozyskiwaniem nowych klientów. Usługi mają charakter stały (miesięczny). Wymagają odpowiedniej wiedzy i umiejętności jakie posiada Pan Dawid Gromkowski w tym zakresie.	203,0	183,0	210,0	128,3	160
	RAZEM	203,0	183,0	210,0	129,3	163

1

Strona umowy	Rodzaj transakcji	2012	2013	2014	I H 2015	08 2015
Tomasz Dziekan	Wynagrodzenie za zasiadanie w Radzie Nadzorczej Emitenta	0	0	0	1	3
	RAZEM	0	0	0	1	3

Strona umowy	Rodzaj transakcji	2012	2013	2014	I H 2015	08 2015
Lilianna Gromkowska	Wynagrodzenie za zasiadanie w Radzie Nadzorczej Emitenta	96	96	96	6	8
	RAZEM	96	96	96	6	8

Strona umowy	Rodzaj transakcji	2012	2013	2014	I H 2015	08 2015
Bożena Kubiak	Wynagrodzenie za zasiadanie w Radzie Nadzorczej Emitenta	96	96	96	6	8
	RAZEM	96	96	96	6	8

Strona umowy	Rodzaj transakcji	2012	2013	2014	I H 2015	08 2015
Aneta Lenart	Wynagrodzenie za zasiadanie w Radzie Nadzorczej Emitenta	24	96	96	5	5
	RAZEM	24	96	96	5	5

Strona umowy	Rodzaj transakcji	2012	2013	2014	I H 2015	08 2015
Hanna Skibińska	Wynagrodzenie za zasiadanie w Radzie Nadzorczej Emitenta	96	96	96	6	8
	RAZEM	96	96	96	6	8

Wyżej przedstawione podmioty powiązane są z Emitentem w następujący sposób :

- **Ireneusz Strzelczak** – Członek Zarządu Emitenta, Członek Zarządu C.E.P Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej Marcato Sp. z o.o. oraz Akcjonariusz Emitenta
- **Zbigniew Okulus** – Członek Zarządu Emitenta, Członek Zarządu C.E.P. Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej Marcato Sp. z o.o. oraz Akcjonariusz Emitenta.
- **Krzysztof Gromkowski** – Prezes Zarządu Emitenta, Prezes Zarządu C.E.P. Polska Sp. z o.o., prezes Zarządu Marcato Sp. z o.o., Dyrektor UAB Korporacja KGL oraz Akcjonariusz Emitenta
- **Lech Skibiński** – Członek Zarządu Emitenta, Członek Zarządu C.E.P. Polska Sp. z o.o., Członek Zarządu Marcato Sp. z o.o., Zastępca Dyrektora UAB Korporacja KGL oraz Akcjonariusz Emitenta
- **Dawid Gromkowski** – Członek Rady Nadzorczej Emitenta
- **Tomasz Dziekan** – Członek Rady Nadzorczej Emitenta – bez powiązań

- **Lilianna Gromkowska** – Członek Rady Nadzorczej Emitenta
- **Bożena Kubiak** – Członek Rady Nadzorczej Emitenta
- **Aneta Lenart** – Członek Rady Nadzorczej Emitenta
- **Hanna Skibińska** – Członek Rady Nadzorczej Emitenta

19.2. Transakcje Emitenta z podmiotami z Grupy Emitenta.

Strona umowy	Zakres umowy	2012	2013	2014	IH2015	08 2015
Marcato Sp. z o.o.	Sprzedaży przez Marcato do Emitenta folii oraz innych materiałów niezbędnych w działalności produkcyjnej Emitenta. Emitent z w/w folii oraz materiałów wykonuje opakowania z tworzyw sztucznych. Folia jest produktem własnym Marcato. Transakcje nie są realizowane w oparciu o umowę pisemną.	8 268	9 366	21 271	11 145	15 774
Marcato Sp. z o.o.	Sprzedaży nadwyżek surowców przez Marcato na rzecz Emitenta. Transakcje polegają na sprzedaży nadwyżek granulatu niewykorzystanych w realizowanych w Marcato procesach produkcyjnych, który jest przez Emitenta przeznaczony do dalszej odsprzedaży (Emitent traktuje zakupiony granulatu jako towar). Oprócz granulatu, Marcato sprzedaje także materiały pomocnicze, których Emitent część zużywa w działalności produkcyjnej, a część odsprzedaży jako towary handlowe. Transakcje nie są realizowane w oparciu o umowę pisemną.	2 575	5 099	3 471	2 129	2 332
Marcato Sp. z o.o.	Sprzedaż produktów przez Emitenta na rzecz Marcato. W transakcji, Emitent Sprzedaje do Marcato opakowania z tworzyw sztucznych. Opakowania są wytwarzane z folii, którą Emitent kupuje od Marcato jak również z folii zakupionej z rynku zewnętrznego. Transakcje nie są regulowane pisemną umową.	5 963	27 141	36 781	16 635	22 455
Marcato Sp. z o.o.	Sprzedaż przez Emitenta do Marcato granulatu i innych materiałów pomocniczych. Marcato dokonuje zakupu w/w asortymentu celem wykorzystania go w procesie produkcyjnym. Transakcje nie są regulowane pisemną umową.	5 188	4 422	4 861	1 715	2 730
Marcato Sp. z o.o.	Najem przez Emitenta na rzecz Marcato części nieruchomości którymi dysponuje w Mościskach, Klaudynie, Kostrzynie i Tychach wynajętą spółce zależnej Marcato. Obiekty te w postaci biur, magazynów i hal produkcyjnych wykorzystywane są przez Marcato na potrzeby prowadzonej działalności produkcyjno-handlowej. Dodatkowo Emitent wynajęt Marcato kilka maszyn produkcyjnych (linie do etykietowania oraz wklejania wkładek absorpcyjnych), których jest właścicielem. Rozliczenia dotyczące czynszu dzierżawnego i sposobu rozliczenia, uregulowane są odpowiednimi umowami, jakie zostały zawarte pomiędzy spółkami. Ponadto Emitent refakturuje na spółkę Marcato koszt zużytej energii w wyniku prowadzonej działalności przez Marcato.	225	702	1 213	619	846
Marcato Sp. z o.o.	Usługi z obszarów miękkiej windykacji, remontowo-budowlane i kontroli jakości produkcji, świadczone przez Marcato na rzecz Emitenta. Dodatkowo Marcato wynajmuje Emitentowi kilka maszyn produkcyjnych (linie do etykietowania oraz wklejania wkładek absorpcyjnych), które to Emitent wykorzystuje w procesie produkcji opakowań z tworzyw sztucznych. Usługi i najem są regulowane umowami zawartymi na czas nieokreślony.	46	412	665	347	444
Marcato Sp. z o.o.	Umowy Pożyczki udzielonej na rzecz Marcato przez Emitenta w kwocie 3.000.000 PLN. Zgodnie z Umową Pożyczki, Emitent zobowiązał się do przekazania Marcato środki do wykorzystania. Natomiast Marcato początkowo zobowiązała się do zwrotu pełnej kwoty pożyczki jednorazowo, w terminie do 26 grudnia 2010 r., na rachunek wskazany przez Emitenta. Następnie, na mocy Aneksu nr 2 strony ustaliły, że Marcato może zwrócić pełną kwotę pożyczki także w ratach oraz przesunęły termin spłaty kapitału pożyczki do 26 grudnia 2013 r. Marcato w ramach wynagrodzenia płaciła odsetki, określone ryczałtowo jako kwota równa 5.000 PLN za każdy miesiąc korzystania ze środków pożyczki. Pomimo ustalenia daty, w której pożyczkobiorca powinien zwrócić kapitał pożyczki, Marcato mogło także rozwiązać Umowę Pożyczki z jednotygodniowym wypowiedzeniem i spłacić kapitał pożyczki wraz z odsetkami ostatniego dnia terminu wypowiedzenia. Pożyczka została spłacona przez Marcato Emitentowi w roku 2013	60	46	0	0	0

Marcato Sp. z o.o.	Marcato sp. z o.o. posiada z Emitentem umowę na korzystanie ze znaku towarowego słowno-graficznego którego to Emitent jest właścicielem. Umowa jest zawarta na czas określony i obowiązuje do 31 grudnia 2034 roku. Z tytułu udzielenia licencji na korzystanie ze znaku towarowego Emitent otrzymała w 2009 roku wynagrodzenie w wysokości 1.500 tys. zł.	0	0	0	0	0

Strona umowy	Zakres umowy	2012	2013	2014	IH2015	08 2015
CEP Polska Sp. z o.o.	Sprzedaż przez Emitenta na rzecz CEP granulatu tworzyw sztucznych i barwników. CEP kupuje w/w asortyment celem dalszej odsprzedaży w normalnym trybie działalności handlowej. Transakcja nie jest regulowana pisemną umową.	1 346	136	248	0	0
CEP Polska Sp. z o.o.	Sprzedaż przez CEP na rzecz Emitenta granulatu tworzyw sztucznych. Emitent kupuje w/w asortyment celem dalszej odsprzedaży w normalnym trybie działalności handlowej. Transakcja nie jest regulowana pisemną umową.	232	64	252	213	258
CEP Polska Sp. z o.o.	CEP Polska sp. z o.o. świadczy na rzecz Emitenta usługi z obszarów księgowości, kadrowo-płacowych, kontrolingu, remontowo-budowlanych, porządkowych oraz obsługi produkcji realizowanej przez Emitenta działalności produkcyjnej. CEP ma zatrudnioną wykwalifikowaną kadrę pracowniczą która może świadczyć tego rodzaju usługi. Transakcja jest realizowana w oparciu o umowę pisemną zawartą na czas nieokreślony.	0	0	794	728	1 029
CEP Polska Sp. z o.o.	Najem lokalu biurowego oraz wydzielonej części magazynu, zlokalizowanych w Mościskach, przez CEP od Emitenta. Przedmiotem Umowy Najmu jest oddanie w użytkowanie CEP przez Emitenta lokalu biurowego oraz wydzielonej części magazynu który jest niezbędny CEP do prowadzenia działalności handlowej. Transakcja jest unormowana umową.	68	55	79	15	20

Strona umowy	Zakres umowy	2012	2013	2014	IH2015	08 2015
UAB Korporacja KGL	Sprzedaż przez Emitenta do KGL Litwa granulatu i innych materiałów pomocniczych. KGL Litwa dokonuje zakupu w/w asortymentu dalszej odsprzedaży w trybie działalności handlowej. Transakcje nie są regulowane pisemną umową.	878	676	1 635	517	773

Wyżej wymienione spółki powiązane są w następujący sposób :

- Marcato Sp. z o.o. - jednostka zależna
- C.E.P. Polska Sp. z o.o. jednostka zależna
- UAB Korporacja KGL - jednostka zależna.

19.3. Transakcje Marcato z innymi podmiotami z Grupy Emitenta.

Strona umowy	Zakres umowy	2012	2013	2014	IH2015	08 2015
CEP Polska Sp. z o.o.	CEP Polska sp. z o.o. świadczy na rzecz Marcato usługi z obszarów księgowości, kadrowo-płacowych, kontrolingu, remontowo-budowlanych, porządkowych oraz obsługi produkcji realizowanej przez Marcato działalności produkcyjnej. CEP ma zatrudnioną wykwalifikowaną kadrę pracowniczą która może świadczyć tego rodzaju usługi. Transakcje są realizowane w oparciu o umowę pisemną zawartą na czas nieokreślony.	0	0	308	329	439
CEP Polska Sp. z o.o.	Sprzedaż surowców poprodukcyjnych (przemiału) przez Marcato na rzecz CEP. Sprzedaż odbywa się na podstawie zamówień składanych przez CEP do Marcato albo w oparciu o	1 009	262	142	0	0

	propozycję Marcato, dotyczącą sprzedaży magazynowych nadwyżek przemiału. CEP nabywa przemiał, a następnie odsprzedaży go na rynku właściwym. Transakcje nie są realizowane w oparciu o umowę pisemną.					
CEP Polska Sp. z o.o.	Sprzedaż przez CEP do Marcato granulatu i innych materiałów pomocniczych. Marcato dokonuje zakupu w/w asortymentu celem wykorzystania go w procesie produkcyjnym. Transakcje nie są regulowane pisemną umową.	229	301	256	68	76

Spółka C.E.P. Polska Sp. z o.o. należy do tej samej grupy kapitałowej co spółka Marcato Sp. z o.o.

19.4. Transakcje pomiędzy innymi podmiotami z Grupy Emitenta.

Strona umowy	Zakres umowy	2012	2013	2014	IH2015	08 2015
CEP Polska Sp. z o.o.	Sprzedaż przez CEP do UAB KGL granulatu i innych materiałów pomocniczych. UAB KGL dokonuje zakupu w/w asortymentu celem dalszej odsprzedaży w trybie działalności handlowej. Transakcje nie są regulowane pisemną umową.	504	654	659	189	206

Spółka UAB Korporacja KGL należy do tej samej grupy kapitałowej co spółka C.E.P. Polska Sp. z o.o.

20. Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat

20.1. Historyczne informacje finansowe

Emitent prezentuje w Prospekcie, zgodnie z wymogami załącznika I Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za lata 2012, 2013, 2014. Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta zostały przekształcone do zgodności z MSR.

Historyczne dane finansowe zostały przedstawione w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu Emitenta za rok kończący się 31 grudnia 2015 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego sprawozdania finansowego.

W związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcji serii A1, B1, oraz Akcji nowej emisji serii C i praw do akcji serii C Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło w dniu 25 sierpnia 2015 r. uchwałę w sprawie przejścia na Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Sprawozdania finansowe sporządzone zostały przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz przekonaniu, że nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

20.2. Informacje finansowe pro-forma

Emitent nie jest zobowiązany do sporządzenia danych finansowych pro forma ani nie sporządzał takich danych. Nie nastąpiła znacząca zmiana brutto wielkości Emitenta.

20.3. Sprawozdania finansowe

**GRUPA KAPITAŁOWA
KORPORACJA KGL**

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone
na dzień 31 grudnia 2014 r.
i za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.**

Spis treści

A.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	129
B.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	130
C.	WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. ZA 2014 ROK	131
D.	ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2014 R. DO 31 GRUDNIA 2014 R.	133
E.	INFORMACJA DODATKOWA DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. ZA 2014 R.	139

- OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.

Zarząd oświadcza także, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku i okresy porównywalne od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku oraz od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten i biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

- WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

dane w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT						
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	208.922	49.870	199.048	47.269	183.841	44.048
Koszt własny sprzedaży	180.555	43.099	175.332	41.637	162.767	38.999
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	28.367	6.771	23.716	5.632	21.074	5.049
Zysk (strata) brutto	6.175	1.474	2.323	552	2.520	604
Zysk (strata) netto	4.768	1.138	1.877	446	3.945	945
Liczba udziałów/akcji w sztukach	108.184	108.184	108.184	108.184	108.184	108.184
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	44,07	10,52	17,35	4,12	36,47	8,74

BILANS						
Aktywa trwałe	71.507	16.777	64.863	15.640	52.710	12.893
Aktywa obrotowe	64.268	15.078	66.889	16.129	62.468	15.280
Kapitał własny	37.751	8.857	33.560	8.092	31.748	7.766
Rezerwy	4.719	1.107	3.714	895	3.379	826
Zobowiązania długoterminowe	49.739	11.670	26.063	6.285	11.141	2.725
Zobowiązania krótkoterminowe	41.919	9.835	66.201	15.963	66.246	16.204
Otrzymane dotacje	1.647	386	2.213	534	2.664	652
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	348,95	81,87	310,22	74,80	293,47	71,78

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH						
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8.686	2.073	11.046	2.623	7.393	1.771
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18.843	4.498	-13.858	3.291	-1.835	440
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-6.601	1.576	3.368	800	-5.504	1.319

Kurs EUR/PLN

	2014	2013	2012
- dla danych bilansowych	4,2623	4,1472	4,0882
- dla danych rachunku zysków i strat	4,1893	4,2110	4,1736

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

C. WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. ZA 2014 ROK

INFORMACJE OGÓLNE

a) Dane jednostki dominującej:



KORPORACJA KGL S.A.
Mościska, ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin

Nazwa: KORPORACJA KGL S.A.

Forma prawna: SPÓŁKA AKCYJNA

Siedziba: MOŚCISKA, UL. POSTĘPU 20, 05-080 IZABELIN

Kraj rejestracji: POLSKA

Podstawowy przedmiot działalności:

- PROWADZENIE HANDLU WYROBAMI CHEMICZNYMI
- PRODUKCJA OPAKOWAŃ Z TWORZYW SZTUCZNYCH

Organ prowadzący rejestr: SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY. XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Numer KRS: 0000092741

Korporacja KGL S.A. jest spółką akcyjną prawa handlowego z siedzibą w Mościskach przy ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym Sądzie Gospodarczym dla m. ST. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000092741. Podstawowym przedmiotem działalności jest handel wyrobami chemicznymi, produkcja opakowań z tworzyw sztucznych oraz wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi zakwalifikowane według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności pod numerem – odpowiednio 46, 75, Z; 22, 22, Z oraz 68, 20, Z.

II. Czas trwania Grupy Kapitałowej:

Spółka dominująca Korporacja KGL S.A. i jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku, 31 grudnia 2012 roku oraz 1 stycznia 2012 roku („dzień przejścia na MSSF”) dla skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku oraz od 01 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 dla skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym w kapitale własnym.

IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 31.12.2014 r.:**Zarząd:**

KRZYSZTOF GROMKOWSKI	-	PREZES ZARZĄDU
ZBIGNIEW OKULUS	-	WICEPREZES ZARZĄDU
LECH SKIBIŃSKI	-	WICEPREZES ZARZĄDU
IRENEUSZ STRZELCZAK	-	WICEPREZES ZARZĄDU

Zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu

Rada Nadzorcza:

BOŻENA KUBIAK	-	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
HANNA SKIBIŃSKA	-	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
LILIANA MAŁGORZATA GROMKOWSKA	-	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
ANETA LENART	-	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

V. Biegli rewidenci:

BDO Sp. z o. o.
ul. Postępu 12
02 -676 Warszawa

VI. Prawnicy:**Kancelarie Prawne obsługujące działalność operacyjną jednostki dominującej:**

Kancelaria Adwokacka
Robert Rykowski
Al. Niepodległości 124 lok. 16, 02-577 Warszawa

Obsługa prawna jednostek zależnych:

Adwokat Robert Rykowski

VII. Baki (współpracujące w okresie sprawozdawczym):

ING Bank Śląski S.A.
BPH S.A.
Millennium S.A.
BNP PARIBAS POLSKA S.A.

VIII. Znaczący Akcjonariusze jednostki dominującej:

Według stanu na dzień 31.12.2014 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcyonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Pan Lech Skibiński	27 046	1 352 300,00	25%	54 092	25%
Pan Zbigniew Okulus	27 046	1 352 300,00	25%	54 092	25%
Pan Krzysztof Gromkowski	27 046	1 352 300,00	25%	54 092	25%
Pan Ireneusz Strzelczak	27 046	1 352 300,00	25%	54 092	25%
Razem	108 184	5 409 200,00	100%	216 368	100%

IX. Spółki zależne na dzień 31.12.2014 r:

Marcato Sp. z o.o.**Rzaka 82, 05-408 Glinianka, gmina Wiązowna**

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym M. St. Warszawy, XVI Wydział Rejestrowy pod numerem KRS 0000014309.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja opakowań z tworzyw sztucznych

C.E.P. Polska Sp. z o.o.**Mościska, ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin**

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym M. St. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000186043.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie handlu wyrobami chemicznymi w kraju i zagranicą.

KGL Litwa UAB**Wilno (Litwa), ul. Paneriu 51**

Spółka prawa litewskiego zarejestrowana w Wilnie.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie handlu wyrobami chemicznymi w kraju i zagranicą.

Nazwa podmiotu	Udział w kapitale jednostki zależnej%	Udział w ogólnej liczbie głosów %	Metoda konsolidacji	Rok objęcia kontroli
Marcato Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	2004
C.E.P. Polska Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	2002
KGL Litwa UAB	100%	100%	pełna	2002

X. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego:

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 12.06.2015 roku.

- ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIA FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2014 R. DO 31 GRUDNIA 2014 R.

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	nota	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	za okres 01.01.2012 - 31.12.2012
I. Przychody ze sprzedaży produktów	1,2	97.547	95.998	88.373
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1,2	111.375	103.050	95.467
III. Przychody ze sprzedaży		208.922	199.048	183.841
IV. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2,3	79.481	83.040	76.906
V. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2,3	101.073	92.292	85.861
VI. Zysk (strata) brutto na sprzedaży		28.367	23.716	21.074
VII. Pozostałe przychody operacyjne	4	1.540	901	1.210
VIII. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	3	20.333	19.783	16.222
IX. Pozostałe koszty operacyjne	4	502	145	606
X. Przychody finansowe	5	493	373	148
XI. Koszty finansowe	5	3.391	2.739	3.084
XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6.175	2.323	2.520
XIII. Podatek dochodowy	6	1.407	446	-1.426
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		4.768	1.877	3.945
XV. Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0

XVI. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej		4.768	1.877	3.945
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca na udziały niekontrolujące		0	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej		4.768	1.877	3.945

Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	8			
Podstawowy za okres obrotowy		44,07	17,35	36,47
Rozwodniony za okres obrotowy		44,07	17,35	36,47
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		0,00	0,00	0,00

Mościska, dnia 12.06.2015 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	NOTA	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	za okres 01.01.2012 - 31.12.2012
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej za okres:		4.768	1.877	3.945
w tym przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej		4.768	1.877	3.945
w tym przypadająca na udziały niekontrolujące				
Inne całkowite dochody , w tym:		4	2	-75
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych, w tym:		0	0	0
- odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny				
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej				
w tym przypadające mniejszości				
- odniesione na kapitał zapasowy				
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej				
w tym przypadające mniejszości				
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych		4	2	-75
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		4	2	-75
w tym przypadające na udziały niekontrolujące				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń				
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
w tym przypadający na udziały niekontrolujące				
Suma dochodów całkowitych za okres:	10,11	4.772	1.880	3.871
w tym przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej		4.772	1.880	3.871
w tym przypadająca na udziały niekontrolujące				

Pogrupowanie całkowitych dochodów	NOTA	za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	za okres 01.01.2013 - 31.12.2013	za okres 01.01.2012 - 31.12.2012
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej za okres:		4.768	1.877	3.945
Dochody całkowite, które w późniejszych okresach, po spełnieniu określonych warunków, zostaną przeniesione do wyniku okresu				
Dochody całkowite, które w późniejszych okresach nie zostaną przeniesione do wyniku okresu		4	2	-75
Podatek dochodowy od dochodów całkowitych, które w późniejszych okresach zostaną przeniesione do wyniku okresu				

Podatek dochodowy od dochodów całkowitych, które w późniejszych okresach nie zostaną przeniesione do wyniku okresu				
Suma dochodów całkowitych	10,11	4.772	1.880	3.871

Mościska, dnia 12.06.2015 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	nota	stan na 31.12.2014 r.	stan na 31.12.2013 r.	stan na 31.12.2012 r.	stan na 01.01.2012 r.
I. Aktywa trwałe		71.507	64.863	52.710	49.787
1. Wartości niematerialne i prawne	13	140	161	276	416
2. Rzeczowe aktywa trwałe	12	71.235	64.697	52.434	49.362
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	0	0	0	0
4. Należności długoterminowe	16	132	5	0	9
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe		64.268	66.889	62.468	46.826
1. Zapasy	17	34.885	36.196	31.527	23.009
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18,19	27.016	28.269	29.472	22.887
3. Należności z tytułu podatku dochodowego		986	1.284	886	402
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	1.381	1.139	583	529
AKTYWA RAZEM		135.775	131.752	115.178	96.614

Mościska, dnia 12.06.2015 r.

PASYWA	NOTA	stan na 31.12.2014 r.	stan na 31.12.2013 r.	stan na 31.12.2012 r.	stan na 01.01.2012 r.
I. Kapitał własny ogółem		37.751	33.560	31.748	25.162
1. Kapitał akcyjny	21	5.409	5.409	5.409	5.409
2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-61	-64	-67	8
3. Zyski zatrzymane	23	32.402	28.216	26.406	19.744
Ia. Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		0	0	0	0
4. Kapitały mniejszości		0	0	0	0
II. Rezerwy na zobowiązania		4.719	3.714	3.379	4.774
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	4.576	3.619	3.300	4.687
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	33	143	95	79	86
III. Zobowiązanie długoterminowe		49.739	26.063	11.141	17.495
1. Kredyty i pożyczki	26	38.542	18.393	4.388	12.595
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	32	11.198	7.671	6.753	4.889
III. Zobowiązania krótkoterminowe		41.919	66.201	66.246	44.138
1. Kredyty i pożyczki	25	3.777	20.492	25.287	15.353
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	31	4.519	4.251	3.821	4.286
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27, 28	32.235	40.146	35.918	23.467
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		0	9	2	0
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28	1.388	1.304	1.218	1.032
IV. Otrzymane dotacje	32	1.647	2.213	2.664	5.046
PASYWA RAZEM		135.775	131.752	115.178	96.614

Mościska, dnia 12.06.2015 r.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał akcyjny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitały własne
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.						
Kapitał własny na dzień 01.01.2012 r.	5.409	8	19.744	25.162	0	25.162
Zysk (strata) netto	0	0	3.945	3.945	0	3.945
Inne dochody całkowite	0	-75	0	-75	0	-75
korekty błędów	0	0	2.716	2.716	0	2.716
Całkowite dochody ogółem	0	-75	6.662	6.587	0	6.587
Kapitał własny na 31.12.2012 r.	5.409	-67	26.406	31.748	0	31.748
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2013 r.						
Kapitał własny na dzień 01.12.2013 r.	5.409	-67	26.406	31.748	0	31.748
Zysk (strata) netto	0	0	1.877	1.877	0	1.877
Inne dochody całkowite	0	2	0	2	0	2
korekty błędów	0	0	-68	-68	0	-68
Całkowite dochody ogółem	0	2	1.810	1.812	0	1.812
Kapitał własny na 31.12.2013 r.	5.409	-64	28.216	33.560	0	33.560
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2014 r.						
Kapitał własny na dzień 01.12.2014 r.	5.409	-64	28.216	33.560	0	33.560
Zysk (strata) netto	0	0	4.768	4.768	0	4.768
Inne dochody całkowite	0	4	0	4	0	4
korekty błędów	0	0	-581	-581	0	-581
Całkowite dochody ogółem	0	4	4.187	4.190	0	4.190
Kapitał własny na 31.12.2014 r.	5.409	-61	32.402	37.751	0	37.751

Mościska, dnia 12.06.2015 r.

	w tys. zł 31.12.2014	w tys. zł 31.12.2013	w tys. zł 31.12.2012
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH			
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk / (strata) brutto za rok obrotowy	6.175	2.323	2.520
II. Korekty razem:	2.511	8.723	4.873
1. Zyski (straty) przypadające na udziały niekontrolujące	0	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0
3. Amortyzacja	6.905	6.586	5.285
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2.295	2.325	2.420
6. Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	-44	-11	-172
7. Zmiana stanu rezerw	320	4	260
8. Zmiana stanu zapasów	1.311	-4.669	-8.518
9. Zmiana stanu należności	1.126	1.198	-6.576
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-7.836	4.321	12.639
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-566	-451	-2.382
12. Zapłacony podatek dochodowy	-424	-513	-714
13. Inne korekty	-576	-67	2.631
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	8.686	11.046	7.393
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy	34	3	15
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	34	3	15
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidenda i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- zbycie aktywów finansowych	0	0	0
- dywidenda i udziały w zyskach	0	0	0
- spłata udzielonych pożyczek	0	0	0
- odsetki	0	0	0
- inne wpływy z aktywów finansowych	0	0	0
4. Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki	1.877	13.861	1.850
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1.877	13.861	1.850
2. Nabycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0	0	0
3. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	0	0	0
a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	0	0	0
b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
- nabycie aktywów finansowych	0	0	0
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	0	0	0
4. Inne wydatki inwestycyjne	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1.843	-13.858	-1.835
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I. Wpływy	16.148	20.370	5.627
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2. Kredyty i pożyczki	16.148	20.370	5.627
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
4. Inne wpływy finansowe	0	0	0
II. Wydatki	22.749	17.002	11.131
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	0	0	0
2. Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	0	0
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
4. Spłaty kredytów i pożyczek	12.714	11.160	3.900
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0	0
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0	0	0
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	7.740	3.517	4.811
8. Odsetki	2.295	2.325	2.420

9. Inne wydatki finansowe	0	0	0
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-6.601	3.368	-5.504
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	242	556	54
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	242	556	54
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0	0	0
F. Środki pieniężne na początek okresu	1.139	583	529
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1.381	1.139	583
- o ograniczonej możliwości dysponowania			

Mościska, dnia 12.06.2015 r.

Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF 1.

Uzgodnienie różnic pomiędzy skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a historycznymi informacjami finansowymi sporządzonymi zgodnie z MSR przedstawiono w nocie 46.

- INFORMACJA DODATKOWA DO ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. ZA 2014 R.

Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednolicenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanowi jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

– w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicję „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,

– w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,

– w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do *Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13*, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia

możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,

- w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,
- w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*,
- MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*
- MSSF 13 *Wartość godziwa*,
- MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Spółka stosuje zmieniony standard w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Interpretacja zawiera wskazówki odnośnie tego, w jakich okresach ujmować zobowiązania do zapłaty określonych ciężarów publicznoprawnych (danin).

Spółka stosuje nową interpretację od daty ustalonej w rozporządzeniu Komisji Europejskiej, przyjmującej interpretację do stosowania w Unii Europejskiej, tj. od 1 stycznia 2015 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*

Zmiany w MSSF 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że

metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014)

W dniu 25 września 2014 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w grudniu 2013 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później.

Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie.

Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień

W dniu 18 grudnia 2014 roku w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień *stricte* finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa stosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 roku, a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku,
 - MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
 - MSSF 15 Przychody z umów z klientami opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku,
 - Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku,
 - Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku,
 - Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku,
 - Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku,
 - Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
 - Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014) opublikowane w dniu 25 września 2014 roku.
 - Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień,
 - Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji.
-

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania jakichkolwiek standardów, zmian do standardów i interpretacji.

1. OPIS PRZYJĘTYCH I ZASTOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

Niektóre dane porównawcze zostały przekształcone w celu uzyskania zgodności z prezentacją bieżącego okresu.

- Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Korporacja KGL S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są co do zasady za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze, z wyjątkiem sytuacji, gdy jednostka zależna powstała w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym (jej sprawozdanie obejmuje wtedy krótszy okres). W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udział niekontrolujący w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji „Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące”.

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Zmiany w udziale własnościowym Grupy Kapitałowej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości bilansowe udziałów dających kontrolę i niedających kontroli koryguje się, uwzględniając zmianę udziałów we własności jednostki zależnej. Różnicę pomiędzy kwotą do zapłaty z tytułu zwiększenia lub zmniejszenia udziału, a wartością bilansową odpowiednich udziałów niedających kontroli ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym przypadającym na udział dający kontrolę.

- Inwestycje w jednostki zależne

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Kierowanie Jednostki dominującej odbywa się poprzez posiadanie większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących tych jednostek tj. zarządach jednostek i ich radach nadzorczych.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia, z wyjątkiem przejęcia jednostek zależnych znajdujących się w momencie przejęcia pod wspólną kontrolą.

Wartość bilansowa inwestycji Grupy w jednostkę zależną podlega wyłączeniu, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej.

Jako wartość firmy ujmuje się nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przejętej jednostki zależnej. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia, stanowiącą zysk z okazynego przejęcia, ujmuje się bezpośrednio w zysku lub stracie.

Zapłatę za przejęcie wycenia się w wartości godziwej stanowiącej sumę wartości godziwych przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych oraz wyemitowanych udziałów kapitałowych na dzień przejęcia. Zapłata za przejęcie obejmuje również wszelkie aktywa oraz zobowiązania wynikające z ustaleń dotyczących warunkowej zapłaty, jeśli ustalenia takie mają miejsce. Koszty związane z przejęciem rozlicza się jako koszty okresu, w którym są ponoszone, przy czym koszty emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych ujmuje się zgodnie z MSR 32 i MSR 39.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejścia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących.

- Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako składnik innych całkowitych dochodów.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie było jednostek stowarzyszonych.

- Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośniego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę. Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi współnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Dochód ze sprzedaży lub wykorzystania udziału Grupy w produktach wytworzonych przez wspólnie kontrolowane aktywa oraz udział w kosztach wspólnego przedsięwzięcia ujmuje się w chwili wystąpienia prawdopodobieństwa uzyskania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z odpowiednimi transakcjami. Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy współnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach w formie konsolidacji proporcjonalnej z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja została sklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia; w takim przypadku rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”. Udziały Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostek współkontrolowanych łączy się z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość firmy wynikającą z przejęcia udziałów Grupy w jednostce podlegającej wspólnej kontroli rozlicza się zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie w odniesieniu do wartości firmy wynikającej z przejęcia jednostki zależnej. Kiedy Grupa prowadzi transakcje z jednostkami podlegającymi wspólnej kontroli, niezrealizowane zyski i straty wykazuje się proporcjonalnie do udziałów Grupy we wspólnym przedsięwzięciu.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie wspólne przedsięwzięcia nie wystąpiły.

- Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek i wyodrębnionych części działalności co do zasady rozlicza się metodą nabycia zgodnie z MSSF 3 opisaną w nocie dotyczącej inwestycji w jednostki zależne.

- Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą

W przypadku połączeń obejmujących jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą, wobec braku uregulowań w MSSF 3 co do sposobów rozliczenia tego rodzaju transakcji, Grupa określa swoją politykę rachunkowości w taki sposób, który pozwala na rzetelne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

Przez jednostkę znajdującą się pod wspólną kontrolą rozumiany jest podmiot, w którym kontrolę w rozumieniu MSR 27 (do dnia 31 grudnia 2013 roku) i MSSF 10 (od 1 stycznia 2014 roku) – bezpośrednio lub pośrednio - posiada jednostka dominująca sprawująca kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy Korporacja KGL.

W przypadku połączeń z jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą Grupa rozlicza takie połączenie poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek poniesionych od dnia przejścia kontroli przez Grupę nad jednostką, z którą nastąpiło połączenie, według stanu na dzień połączenia według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń. W przypadku połączenia w sensie prawnym wyłączeniu podlega wartość kapitału zakładowego spółki, której majątek został przeniesiony na inną spółkę, lub spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru. Po dokonaniu tego wyłączenia odpowiednie pozycje kapitału własnego spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek lub nowo powstałej spółki koryguje się o różnicę pomiędzy sumą aktywów i pasywów.

Wyłączeniu podlegają również:

1. wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek; a także
2. przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym roku obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami;
3. zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów,

- przy czym w przypadku nieistotnego wpływu braku tych wyłączeń, nie dokonuje się ich.

W przypadku połączenia pomiędzy spółkami Grupy (połączenie prawne) uznaje się, że faktyczne połączenie miało miejsce w dniu przejścia kontroli przez Grupę nad tymi spółkami.

Spółki wchodzące w skład grupy kapitałowej:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)		
	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Korporacja KGL S.A.		Jednostka dominująca	
Marcato Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	100,00%
C.E.P. Polska Sp. z o.o.	100,00%	100,00%	100,00%
KGL Litwa UAB	100,00%	100,00%	100,00%

- Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym – nie wystąpiły

–

Opis zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości

- Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2012	Kurs średni w roku 2012	Kurs na dzień 31.12.2013	Kurs średni w roku 2013	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs średni w roku 2014
EUR	4,0882	4,1852	4,1472	4,1976	4,2623	4,1845
USD	3,0996	3,2581	3,0120	3,1615	3,5072	3,1537
GBP	5,0119	5,1605	4,9828	4,9426	5,4648	5,1919
LTL	1,1840	1,2121	1,2011	1,2157	1,2344	1,2119

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w trakcie roku obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych.

W przypadku, gdy jednostka zagraniczna weszła w skład Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego objętego sprawozdaniem skonsolidowanym odpowiednie pozycje jej rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się na walutę polską po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w okresie od dnia wejścia w skład Grupy do dnia bilansowego.

Walutą funkcjonalną zagranicznej jednostki zależnej jest lit litewski („LTL”). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

- Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe składniki majątku trwałego zostały ujęte według ceny nabycia pomniejszonej o naliczenie umorzenia według następujących zasad:

- Wartość początkowa środków trwałych została wykazana w wysokości cen ich nabycia lub kosztów wytworzenia. Środki trwałe amortyzowano metodą liniową, przy zastosowaniu rocznych stawek amortyzacyjnych wynikających z okresu ich ekonomicznej użyteczności. Stawki te są okresowo weryfikowane przez Zarząd.
- Środki trwałe o cenie jednostkowej do 3 500, 00 zł odpisywano jednorazowo w koszty w miesiącu przyjęcia do użytkowania,
- W ewidencji bilansowej środków wykazywane są również środki trwałe użytkowane z tytułu umów leasingu, o ile spełniają kryteria zawarte w MSR 17.
- Środki trwałe w budowie zostały wykazane w wysokości kosztów poniesionych na ich nabycie lub wytworzenie.

- Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających znacznego okresu w celu doprowadzenia ich do użytkowania są kapitalizowane jako część kosztu nabycia lub wytworzenia do momentu, w którym aktywa te są gotowe do użytkowania lub sprzedaży. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

- Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych kończących rok obrotowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym zmiana nastąpiła.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły nieruchomości inwestycyjne.

- Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli umową leasingu objęty jest zarówno grunt, jak i budynki, jednostka odrębnie klasyfikuje każdy z tych elementów jako leasing finansowy lub operacyjny. Ustalając, czy grunt należy zaklasyfikować do leasingu operacyjnego lub finansowego, uwzględnia się fakt, iż grunt ma zwykle nieograniczony ekonomiczny okres użytkowania.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu otrzymane przez spółki Grupy nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym ujmowane są jako środki trwałe i amortyzowane w przewidywanym okresie ich użytkowania.

- Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, tj.:

- 1) wartość firmy,
- 2) koszty prac rozwojowych, w tym również niezakończonych,
- 3) oprogramowanie komputerowe,
- 4) nabyte koncesje, patenty, licencje,
- 5) inne wartości niematerialne,
- 6) pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

Wartości niematerialne i prawne ujmowane były według cen nabycia i umarzane zgodnie z zasadami obowiązującymi dla środków trwałych.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości wartości firmy. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości nie podlega odwróceniu w następnym okresie. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości

bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

- Koszty prac rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia. Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

Rozgraniczając prace rozwojowe od prac badawczych Grupa bierze pod uwagę następujące czynniki, które muszą być spełnione, aby możliwe było ujęcie nakładów na prace rozwojowe jako wartości niematerialne:

- 7) istnienie technicznej możliwości ukończenia oraz zamiar ukończenia składnika aktywów, tak, aby można byłoby go przeznaczyć do użytkowania lub sprzedaży;
- 8) posiadanie zdolności do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych i prawnych;
- 9) dostępność środków niezbędnych do ukończenia oraz możliwość wiarygodnego określenia nakładów;
- 10) istnienie sposobu wdrożenia i możliwości zastosowania z uwzględnieniem istnienia rynku na dany produkt.

- Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość firmy oraz inne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają obowiązkowym corocznym testom na utratę wartości.

Pozostałe aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej. Do podstawowych zewnętrznych przesłanek świadczących o możliwości zaistnienia utraty wartości aktywów dla spółek Grupy notowanych na aktywnych rynkach zalicza się występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej posiadanych przez nie aktywów netto w stosunku do wartości ich rynkowej kapitalizacji. Ponadto do najistotniejszych przesłanek zalicza się wystąpienie niekorzystnych zmian o charakterze technologicznym, rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym spółki Grupy prowadzą działalność, w tym na rynkach, na które przeznaczone są wyroby przez nie produkowane, a także wzrost rynkowych stóp procentowych i premii za ryzyko uwzględnianych w kalkulacji stóp dyskontowych wykorzystywanych do wyliczania wartości użytkowej aktywów poszczególnych spółek Grupy. Czynniki wewnętrzne uwzględniane przy ocenie wystąpienia utraty wartości posiadanych aktywów to przede wszystkim znaczny spadek rzeczywistych przepływów pieniężnych netto w stosunku do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przyjętych w budżecie, zaś w stosunku do pojedynczych składników aktywów ich fizyczne uszkodzenie, utrata przydatności oraz generowanie niższych korzyści ekonomicznych od wydatków poniesionych na ich nabycie bądź wytworzenie, jeżeli składnik aktywów samodzielnie generuje przepływy pieniężne.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo.

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaze, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwalną, a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisuje się do wartości firmy, jeżeli występuje, pozostałą kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, inne niż wartość firmy, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, jeśli wystąpiły przesłanki, pod kątem możliwości odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

- Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Powyższa klasyfikacja opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne dzielą się na: pochodne instrumenty zabezpieczające, instrumenty handlowe, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Wartość bilansową dotyczącą przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów lub zobowiązań długoterminowych. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli Grupa zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Grupę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

a) kwalifikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną również jako „niedopasowanie księgowe”), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat,

lub

b) grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Do aktywów/zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające oraz instrumenty pochodne pierwotnie zabezpieczające, wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Aktywa i zobowiązania z tej kategorii zalicza się do aktywów/zobowiązań obrotowych (krótkoterminowych), jeżeli oczekuje się ich realizacji/uregulowania w ciągu 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa zaliczała do tej kategorii środki pieniężne i ich ekwiwalenty, a także instrumenty pochodne.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz jako należności długoterminowe.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty z tej kategorii.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty z tej kategorii.

Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Grupa klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa zaliczała do tej kategorii zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zaciągnięte kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Instrumenty zabezpieczające

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Grupa prezentuje jako Instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń także w przypadku, gdy wartość czasowa wyznaczonego instrumentu pochodnego zgodnie z decyzją Grupy została wyłączona z pomiaru efektywności.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie korzystano z instrumentów z tej kategorii.

Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich

tytułu wygaśły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności.

W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania składnika aktywów, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez Grupę nad danym składnikiem aktywów.

Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę wykazuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, które to ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Po początkowym ujęciu, Grupa dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- 11) zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),
- 12) umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 5.5.21 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania stanowi cena, możliwa do uzyskania przy sprzedaży składnika aktywów lub do zapłacenia za przeniesienie zobowiązania (cena wyjścia) w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. O ile nie istnieją przesłanki wskazujące na fakt, że instrument finansowy nie został nabyty po cenie stanowiącej jego wartość godziwą uznaje się, że wartość godziwą na dzień początkowego ujęcia stanowi cena nabycia danego instrumentu lub – w przypadku zobowiązań finansowych - cena sprzedaży danego instrumentu.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek ustala się na podstawie najbardziej reprezentatywnej ceny pochodzącej z tego rynku na dzień wyceny.

Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny opierające się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,

modele wyceny opcji oraz inne techniki/modeli wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (emitenta).

W przypadku instrumentów pochodnych oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na koniec okresu sprawozdawczego. Dla transakcji, dla których jest to możliwe, wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe.

Wartość godziwa nienotowanych dłużnych papierów wartościowych ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymujący się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej instrumentu kapitałowego poniżej poziomu kosztu.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w innych całkowitych dochodach – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w zysku lub stracie – wyłącza się z innych całkowitych dochodów i przenosi do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w zysku lub stracie, a dotyczące instrumentów kapitałowych podlegają odwróceniu w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w zysku lub stracie, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie.

Należności i pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie, poddawane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości.

Należności, dla których indywidualnie nie ujęto odpisu, a którym można przypisać prawdopodobieństwo utraty wartości ze względu na specyfikę ryzyka kredytowego (związanego np. z rodzajem działalności lub strukturą odbiorców) poddawane są takim testom jako portfel aktywów. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczanie, dla celów rachunkowości, polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej lub zmian przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Aktywa finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające. Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego

instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Grupa nie korzystała z wbudowanych instrumentów pochodnych, które wymagałyby wydzielenia w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- materiały,
- półprodukty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa posiadała wszystkie powyższe kategorie zapasów.

Grupa dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

Przychód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według cen nabycia,
- wyrobów gotowych i półproduktów – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcji w toku – na podstawie średnioważonego kosztu wytworzenia.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Rozchód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO,
- wyrobów gotowych i półproduktów, produkcji w toku – na podstawie średnioważonego rzeczywistego kosztu wytworzenia (czyli poprzez odchylenia od cen ewidencyjnych).

Zapas wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO tak jak dla rozchodu,
- wyrobów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie średnioważonego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego.

Na koniec okresu sprawozdawczego zapasy wyceniane są według przyjętych powyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskania to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu; koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, cel importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji Pozostałe koszty operacyjne. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie ww. pozycji kosztów lub jako Pozostałe przychody operacyjne. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

- Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Grupa uznaje:

- należności z tytułu dostaw i usług – należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy, oraz
- pozostałe należności, w tym:
 - pożyczki udzielone,
 - inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicję aktywów finansowych,
 - inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych, a także należności budżetowe,
 - rozliczenia międzyokresowe czynne.

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymagalnej zapłaty.

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy kwalifikuje się do aktywów długoterminowych (za wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług). Do aktywów krótkoterminowych zaliczane są należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy oraz całość należności z tytułu dostaw i usług.

Grupa pomniejsza należności z tytułu dostaw i usług o zobowiązania z tytułu factoringu.

- Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w kasach, na rachunkach bankowych, inne środki pieniężne, w tym weksle, чеки obce itp. Zostały ujęte według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych zostały na dzień bilansowy wycenione po kursie średnim NBP. W ciągu okresu sprawozdawczego operacje walutowymi środkami pieniężnymi są ujmowane po kursie faktycznie zastosowanym lub po kursie średnim NBP z dnia poprzedzającego ich przeprowadzenie jeśli użycie kursu faktycznie zastosowanego nie jest zasadne.

- Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmuje się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego nie sprzedawaniu.

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

- Kapitał własny

Kapitały własne (z podziałem na ich rodzaje) zostały ujęte według wartości nominalnej i według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu lub umowy o utworzeniu spółek tworzących grupę kapitałową. Kapitały zakładowe zostały wykazane w wysokości określonej w umowach lub statutach (zgodnie z wpisem do KRS)

- Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

- Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do jednego roku wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Grupa pomniejsza w sprawozdaniu z sytuacji finansowej należności z tytułu dostaw i usług o zobowiązania z tytułu factoringu.

- Rezerwy

Rezerwy zostały wycenione według wartości nominalnej w wiarygodnie oszacowanej wartości. Wykazane rezerwy dotyczą prawnych lub prawdopodobnych strat z operacji gospodarczych. Ich ostateczna wielkość lub termin zapłaty nie jest znany w dniu sporządzania sprawozdania.

Do rezerw Grupa zalicza przede wszystkim rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe. Utworzono również rezerwy na podatek dochodowy odroczoney.

Odprawy emerytalno-rentowe

Zgodnie z obowiązującymi spółki Grupy przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje odprawa emerytalna.

Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań spółek Grupy z tytułu odpraw emerytalnych wyliczana jest z wykorzystaniem metod aktuarialnych przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopie dyskonta, prawdopodobieństwie dożycia przez pracownika wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w koszty bądź kapitały w następujący sposób:

- Koszty bieżącego i przeszłego zatrudnienia obciążają koszty podstawowej działalności operacyjnej (odpowiednio koszt wytworzenia sprzedanych produktów bądź koszty sprzedaży i ogólnego zarządu);
- Koszty odsetkowe obciążają koszty finansowe;
- Zyski/straty aktuarialne są odnoszone w inne całkowite dochody.
- Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, a istnienie tego obowiązku zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej, od spraw pozostających w postępowaniu,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

Jako aktywa warunkowe Grupa wykazuje kwoty wynikające z przeszłych zdarzeń, w odniesieniu do których jest prawdopodobne że w przyszłości skutkować będą wpływem do Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w przypadku wystąpienia lub nie wystąpienia niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy. Do aktywów warunkowych Grupa zalicza m.in. dochodzone roszczenia, kwoty otrzymanych gwarancji czy należności wekslowe.

- Świadczenia pracownicze

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom spółek Grupy i przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy. Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na każdy dzień bilansowy.

Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

Pozostałe świadczenia pracownicze

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

Na dzień bilansowy Grupa ujęła zobowiązanie z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego, zobowiązanie z tytułu wynagrodzeń oraz nadwyżkę funduszy specjalnych (ZFŚS, ZFRON) nad saldem odpowiadających im rachunków bankowych.

- Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych w postaci instrumentów finansowych wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych w postaci środków pieniężnych ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

Na dzień bilansowy w Grupie nie występowały transakcje płatności w formie akcji wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

Przychody i koszty

Przychody

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające z bieżącej działalności operacyjnej Grupy, tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

Ponadto, przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- III. pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, m.in.:
 - a. zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
 - b. otrzymane dotacje i darowizny,
 - c. otrzymanie dofinansowania zakupu środków trwałych z ZFRON,
 - d. przychody z tytułu otrzymanych odszkodowań,
 - e. nadwyżki inwentaryzacyjne,
 - f. wpłaty od ubezpieczyciela należności,
 - g. otrzymane dofinansowanie do wynagrodzeń,
 - h. rozwiązanie odpisów aktualizujących aktywa niefinansowe oraz należności
- IV. przychody finansowe, stanowiące głównie przychody związane z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej, w tym:
 - a. zyski z tytułu różnic kursowych,
 - b. przychody z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych,
 - c. otrzymane bądź naliczone odsetki od aktywów finansowych.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i inne podatki (poza akcyzowym) oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż jeden rok).

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów są ujmowane, gdy:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Grupa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

Przeniesienie własności przedmiotu transakcji następuje z chwilą przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z praw własności.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji, są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania. W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Dotacje rządowe (Pomoc ze strony Państwa)

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwie powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i na dzień bilansowy Spółka posiada dotację na sfinansowanie środków trwałych.

II. Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Koszty ujmuje się w zysku lub stracie na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów ujętych w zysku lub stracie przyjmuje się wariant kalkulacyjny.

Ponadto, kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- I. pozostałe koszty operacyjne, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym:
 - a. strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
 - b. przekazane darowizny,
 - c. koszty napraw powypadkowych,
 - d. odpisy aktualizujące aktywa niefinansowe oraz należności,
 - e. niedobory inwentaryzacyjne.
- II. koszty finansowe związane z finansowaniem działalności Grupy, w tym w szczególności:
 - a. odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
 - b. odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów, dłużnych instrumentów finansowych i innych źródeł finansowania (np. leasingu), w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
 - c. straty z tytułu różnic kursowych netto,
 - d. koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych,
 - e. zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).
- III. Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym w kraju rezydencji podatkowej każdej spółki wchodzącej w skład Grupy kapitałowej.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Grupa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej kompensuje aktywa z tytułu podatku odroczonego z rezerwą z tytułu podatku odroczonego na poziomie jednostki.

IV. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

V. Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

Informacje o dochodach i kosztach oraz zyskach i stratach okresu sprawozdawczego Grupa prezentuje w rachunku zysków lub strat oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rachunek zysków i strat za dany okres prezentuje zagregowane pozycje wszystkich dochodów i kosztów okresu, z wyłączeniem składników innych całkowitych dochodów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w rachunku zysków i strat przyjmuje się wariant kalkulacyjny. Wynik okresu w rachunku zysków i strat stanowi zysk lub strata netto za okres.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentuje zysk lub stratę netto za okres w jednej kwocie oraz składniki kwot innych całkowitych dochodów. W ramach składników innych całkowitych dochodów Grupa rozpoznaje te zyski i straty, które zgodnie z poszczególnymi standardami należy ujmować poza rachunkiem zysków i strat. Ponadto Grupa prezentuje składniki innych całkowitych dochodów w podziale na dwie grupy, obejmujące rozdzielnie pozycje, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków od pozycji, które nie zostaną do tego sprawozdania przeklasyfikowane.

W związku z powyższym w grupie pozycji, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków ujmuje się:

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia,
- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

W grupie pozycji, które nie zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat ujmuje się zyski i straty aktuarialne, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Wynik okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stanowią łączne całkowite dochody za okres, będące sumą zysku lub straty netto oraz innych całkowitych dochodów.

VI. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

VII. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty operacyjne na poziomie tych części składowych Grupy:

- 1) które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,
- 2) których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- 3) oraz w przypadku których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd Korporacji KGL S.A.

Dane finansowe poszczególnych segmentów operacyjnych przedstawiono w nocie 2.

1. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI I SPOSOBU SPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DOKONANYCH W STOSUNKU DO POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ICH PRZYZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK FINANSOWY

V. Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Grupa, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne, a także poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z sytuacji finansowej okresów porównywalnych zostały przedstawione w nocie 46.

Efekt zastosowania MSSF 1

Grupa zastosowała MSSF 1 w sprawozdaniu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. MSSF 1 wymaga, aby Grupa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2012 roku. Grupa sporządziła niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2014 roku.

W nocie 46 wskazano wpływ zastosowania MSSF na sprawozdanie finansowe Grupy.

• Prezentacja elementów sprawozdania finansowego

Poszczególne elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według PSR oraz MSSF różnią się w istotnym stopniu co stopnia szczegółowości prezentowanych danych i sposobu ich prezentacji. W efekcie układ poszczególnych części sprawozdania finansowego, zakres ich szczegółowości oraz zakres informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami polskich standardów rachunkowości jest różny od zakresu przewidzianego wymogami MSSF. W nocie 46 przedstawiono uzgodnienie elementów sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z PSR i MSSF.

1. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I PORÓWNYWALNOŚĆ SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

1. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

- Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- VI. prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- VII. odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- VIII. obiektywne,
- IX. sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- X. kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

- Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2014 roku mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki dotyczą następujących pozycji:

Wyszczególnienie	Zakres
Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.
Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania.
Odpisy aktualizujące należności handlowe	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej
Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych/Rezerwy	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja pracowników
Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych	Wyceny instrumentów pochodnych przeprowadzane są przez banki realizujące transakcje
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

a) OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych, które byłyby nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

b) OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

Z uwagi na fakt, że Grupa zidentyfikowała w bieżącym okresie błędy dotyczące lat poprzednich w stosunku do zatwierdzonych sprawozdań sporządzonych według polskich zasad rachunkowości w niniejszym sprawozdaniu dokonano ich poprawienia. Opisano je i ich wpływ przedstawiono w notce 46.

c) **DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKOSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL**

Nota 1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Działalność kontynuowana			
Sprzedaż towarów i materiałów	111.543	103.111	95.467
Sprzedaż produktów	97.379	95.937	88.373
SUMA przychodów ze sprzedaży	208.922	199.048	183.841
Pozostałe przychody operacyjne	1.540	901	1.210
Przychody finansowe	493	373	148
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	210.955	200.322	185.199
Przychody z działalności zaniechanej			
SUMA przychodów ogółem	210.955	200.322	185.199

Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna

	01.01.2014 - 31.12.2014		01.01.2013 - 31.12.2013		01.01.2012 - 31.12.2012	
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Kraj	193.799	92,76%	188.174	94,54%	171.476	93,27%
Zagranica	15.123	7,24%	10.874	5,46%	12.364	6,73%
Razem	208.922	100,00%	199.048	100,00%	183.841	100,00%

Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Na podstawie powyższych kryteriów Grupa wyodrębniła 2 segmenty:

- produkcyjny – wytwarzanie wyrobów z tworzyw sztucznych, tzn. głównie opakowań z tworzyw sztucznych produkowanych metodą termo-forowania oraz folii metodą ekstruzji;
- dystrybucyjny – dystrybucja granulatów tworzyw sztucznych i środków barwiących.

Zarząd nie analizuje wartości łącznych aktywów i zobowiązań dla poszczególnych segmentów.

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych w okresie 1.01.2012 - 31.12.2012

	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	95.467	88.373	0	183.841	0	183.841
Obroty wewnętrzne między segmentami	5.188	0	0	5.188	-5.188	0
Przychody segmentu ogółem	100.655	88.373	0	189.029	-5.188	183.841
Koszt własny sprzedaży						
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	-85.861	-76.906	0	-162.767	0	-162.767
Obroty wewnętrzne między segmentami	-4.942	-246	0	-5.188	5.188	0
Koszty segmentu ogółem	-90.803	-77.151	0	-167.955	5.188	-162.767
Zysk/strata segmentu	9.852	11.222	0	21.074	0	21.074
Koszty sprzedaży						-9.149
Koszty ogólnego zarządu						-7.073
Pozostałe przychody/koszty operacyjne						604
Przychody/koszty finansowe netto						-2.936
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						2.520
Podatek dochodowy						1.426
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						3.945
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						0
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy						3.945

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych w okresie 1.01.2014 - 31.12.2014

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych w okresie 1.01.2013 - 31.12.2013

	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	103.050	95.937	61	199.048	0	199.048
Obroty wewnętrzne między segmentami	4.161	0	0	4.161	-4.161	0
Przychody segmentu ogółem	107.211	95.937	61	203.209	-4.161	199.048
Koszt własny sprzedaży						
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	-92.292	-83.023	-17	-175.332	0	-175.332
Obroty wewnętrzne między segmentami	-4.026	-135	0	-4.161	4.161	0
Koszty segmentu ogółem	-96.318	-83.157	-17	-179.493	4.161	-175.332
Zysk/strata segmentu	10.893	12.779	43	23.716	0	23.716
Koszty sprzedaży						-11.594
Koszty ogólnego zarządu						-8.189
Pozostałe przychody/koszty operacyjne						757
Przychody/koszty finansowe netto						-2.367
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						2.323
Podatek dochodowy						-446
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						1.877
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						0
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy						1.877
	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Pozostała	Razem	Wyłączenia	Działalność

	działalność					ogółem
Przychody ze sprzedaży						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	111.375	97.327	220	208.922	0	208.922
Obroty wewnętrzne między segmentami	4.610	0	0	4.610	-4.610	0
Przychody segmentu ogółem	115.985	97.327	220	213.532	-4.610	208.922
Koszt własny sprzedaży						
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	-101.073	-79.374	-108	-180.555	0	-180.555
Obroty wewnętrzne między segmentami	-4.464	-146	0	-4.610	4.610	0
Koszty segmentu ogółem	-105.537	-79.520	-108	-185.165	4.610	-180.555
Zysk/strata segmentu	10.447	17.807	113	28.367	0	28.367
Koszty sprzedaży						-10.684
Koszty ogólnego zarządu						-9.648
Pozostałe przychody/koszty operacyjne						1.038
Przychody/koszty finansowe netto						-2.898
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						6.175
Podatek dochodowy						-1.407
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						4.768
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						0
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy						4.768

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Amortyzacja	6.905	6.586	5.285
Zużycie materiałów i energii	62.528	70.557	62.240
Usługi obce	9.569	9.251	11.799
Podatki i opłaty	767	548	466
Wynagrodzenia	15.385	13.079	11.752
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	4.244	3.287	2.919
Pozostałe koszty rodzajowe	989	806	771
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	100.387	104.113	95.232
Zmiana stanu produktów	-296	-1.352	-1.939
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	-278	63	-166
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-10.684	-11.594	-9.149
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-9.648	-8.189	-7.073
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	79.481	81.112	72.335

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat

Obszar badania i rozwoju	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Badania związane z wyprodukowaniem nowych narzędzi oraz składu surowca do produkcji opakowań.	43.819,92	71.149,06	63.473,26

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY

Pozostałe przychody	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Zysk ze zbycia majątku trwałego	24	3	15
Przychody z tytułu odszkodowań	176	41	61
Dotacje	248	380	429
Dofinansowanie do wynagrodzeń	292	235	235
Wpłaty od komornika i ubezpieczyciela należności	227	32	134
Rozliczenia dofinansowania zakupów środków trwałych z ZFRON	70	71	71
Nadwyżki inwentaryzacyjne	42	99	0
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	371	0	0

Pozostałe	90	40	265
Razem	1.540	901	1.210

Pozostałe koszty	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Strata ze zbycia majątku trwałego	0	0	0
Utworzenie odpisu aktualizującego należności	261	0	412
Koszty reklamacji wyrobów i towarów	4	11	1
Darowizny	14	0	2
Niedobory inwentaryacyjne	42	34	130
Koszty napraw powypadkowych	98	0	0
Pozostałe	82	99	61
Razem	502	145	606

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Aktywa finansowe	0	0	0
Należności handlowe oraz pozostałe należności	261	0	412
Zapasy	0	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0
Razem	261	0	412

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Przychody z tytułu odsetek	172	171	56
Dodatnie różnice kursowe	321	201	92
Pozostałe	0	0	0
Razem	493	373	148

Koszty finansowe	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Koszty z tytułu odsetek	2.522	2.423	2.811
Ujemne różnice kursowe	869	303	149
Wycena instrumentów pochodnych	0	13	118
Pozostałe	0	0	5
Razem	3.391	2.739	3.084

Ujawnienia przychodów, kosztów, zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych*Ujawnienia przychodów, kosztów, zysków lub strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych*

01.01.2014 - 31.12.2014	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody z tytułu wyceny wg amortyzowanego kosztu							0
Koszty z tytułu wyceny wg amortyzowanego kosztu							0
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej przeniesione z kapitału własnego							0
Przychody z tytułu odsetek	47			125			172
Koszty z tytułu odsetek						2.522	2.522
Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości							0
Utworzenie odpisów aktualizujących							0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących							0
Odwrocenie przychodów z tytułu odsetek rozpoznanych w roku ubiegłym							0
Zyski ze zbycia akcji							0
Zyski z tytułu różnic kursowych	20			704		98	822
Straty z tytułu różnic kursowych	5			3		1.363	1.371
Straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych							0
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych							0
Zyski/straty ze zbycia spółki zależnej							0
Koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych							
Razem zysk/strata	62	0	0	826	0	-3.787	-2.898

01.01.2013-31.12.2013	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanego kosztu	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody z tytułu wyceny wg zamortyzowanego kosztu							0
Koszty z tytułu wyceny wg zamortyzowanego kosztu							0
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej przeniesione z kapitału własnego							0
Przychody z tytułu odsetek	55			116			171
Koszty z tytułu odsetek						2.423	2.423
Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości							0
Utworzenie odpisów aktualizujących							0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących							0
Odwrócenie przychodów z tytułu odsetek rozpoznanych w roku ubiegłym							0
Zyski ze zbycia akcji							0
Zyski z tytułu różnic kursowych				898		5	903
Straty z tytułu różnic kursowych						1.005	1.005
Straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych					13		13
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych							0
Zyski/straty ze zbycia spółki zależnej							0
Koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych							
Razem zysk/strata	55	0	0	1.014	-13	-3.423	-2.367

01.01.2012 - 31.12.2012	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (wyznaczone przy początkowym ujęciu)	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	Razem wycena instrumentów finansowych
Przychody z tytułu wyceny wg zamortyzowanego kosztu							0
Koszty z tytułu wyceny wg zamortyzowanego kosztu							0
Przychody/koszty z tytułu wyceny do wartości godziwej przeniesione z kapitału własnego							0
Przychody z tytułu odsetek	56						56
Koszty z tytułu odsetek						2.811	2.811
Przychody z tytułu odsetek związane aktywami, które uległy utracie wartości							0
Utworzenie odpisów aktualizujących							0
Rozwiązanie odpisów aktualizujących							0
Odwrocenie przychodów z tytułu odsetek rozpoznanych w roku ubiegłym							0
Zyski ze zbycia akcji							0
Zyski z tytułu różnic kursowych				92		749	841
Straty z tytułu różnic kursowych				898			898
Straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych					118		118
Zyski/straty ze zbycia instrumentów finansowych							0
Zyski/straty ze zbycia spółki zależnej							0
Koszty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych							
Razem zysk/strata	56	0	0	92	-118	-2.062	-2.931

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2012, 2013 i 2014 roku przedstawiają się następująco:

Podatek dochodowy wykazany w RZiS	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Bieżący podatek dochodowy	722	115	229
Dotyczący roku obrotowego	722	115	229
Korekty dotyczące lat ubiegłych	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy	685	331	-1.655
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	685	331	-1.655
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		0	0
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1.407	446	-1.426

Wykazany skonsolidowanym rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Bieżący podatek dochodowy	0	0	0
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	0	0	0
Odroczony podatek dochodowy	0	0	0
Podatek od nadwyżki z przeszacowania środków trwałych	0	0	0
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
Podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży akt. finans. sprzedanych w ciągu roku obrotowego	0	0	0
Podatek dochodowy od zysków (strat) aktuarialnych	0	0	0
Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w pozostałych dochodach całkowitych	0	0	0

Uzgodnienie podatku dochodowego od zysku przed opodatkowaniem (brutto) liczonego według ustawowej stawki podatkowej w wys. 19%, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej w spółkach Grupy za 12 miesięcy roku 2012, 2013 i 2014 przedstawia się następująco:

Uzgodnienie efektywnej stawki podatku w RZiS ze stawką podatkową	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Zysk/Strata (brutto) przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	6.175	2.323	2.520
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	1.173	441	479
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów (różnice trwałe)	177	194	172
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania			
Pozostałe różnice	1.053	-171	-10.195
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	7.405	2.347	-7.503
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	1.407	446	-1.426

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Zysk przed opodatkowaniem	6.175	2.323	2.520
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	0	0	0
Przychody zwiększające podstawę opodatk. (ujęte w ewidencji pozabilansowej)	0	0	0
Przychody wyłączone z opodatkowania	878	1.170	698

Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	64	0	0
Koszty uzyskania przychodów (ujęte w ewidencji pozabilansowej)	5.618	4.056	6.379
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	4.200	4.852	7.722
Dochód do opodatkowania	3.814	1.949	3.165
Przychody wolne od podatku (dotacje)	0	0	276
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata	0	0	0
Podstawa opodatkowania	3.814	1.949	2.888
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	725	370	549
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	11,7%	15,9%	21,8%

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Aktywa z tytułu podatku odroczonego na początek okresu razem, w tym:	2.311	2.105	1.858
a) rozliczone z wynikiem finansowym	2.311	2.105	1.858
b) rozliczone z kapitałem			
Zwiększenia w ciągu okresu razem, w tym:	1.103	434	577
a) rozliczone z wynikiem finansowym	1.103	434	577
b) rozliczone z kapitałem			
- odpis aktualizujący należności	0	0	18
- rezerwa urlopową	12	0	19
- zobowiązania z tytułu leasingu	1.001	426	497
- niezapłacone składki ZUS	40	5	43
- rezerwa emerytalna	15	3	0
- pozostałe	35	0	0
Zmniejszenia w ciągu okresu, w tym:	136	228	329
a) rozliczone z wynikiem finansowym	136	228	329
b) rozliczone z kapitałem			
- rezerwa emerytalna	0	0	3
- niezrealizowane różnice kursowe	0	54	22
- rezerwa urlopową	24	6	0
- zobowiązania z tytułu leasingu	112	157	0
- pozostałe	0	11	304
Aktywa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	3.279	2.311	2.105
a) rozliczone z wynikiem finansowym	3.279	2.311	2.105
b) rozliczone z kapitałem			
c) odpis aktualizujący aktywa			

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na początek okresu razem, w tym:	5.930	5.405	5.576
a) rozliczone z wynikiem finansowym	5.930	5.405	3.668
b) rozliczone z kapitałem			1.908
Zwiększenia w ciągu okresu razem, w tym:	1.965	821	49
a) rozliczone z wynikiem finansowym	1.965	821	49
b) rozliczone z kapitałem			
- różnica w bilansowych i podatkowych stawkach amortyzacyjnych	642	474	49

- środki trwałe w leasingu	1.323	347	0
Zmniejszenia w ciągu okresu, w tym:	40	296	220
a) rozliczone z wynikiem finansowym	40	296	220
b) rozliczone z kapitałem			
- środki trwałe w leasingu	0	171	176
- niezrealizowane różnice kursowe	15	28	41
- pozostałe	25	96	3
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	7.855	5.930	5.405
a) rozliczone z wynikiem finansowym	7.855	5.930	5.405
b) rozliczone z kapitałem			
c) odpis aktualizujący aktywa			

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	3.279	2.311	2.105
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	7.855	5.930	5.405
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-4.576	-3.619	-3.300

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31.12.2014 roku, 31.12.2013 oraz 31.12.2012 roku Grupa nie zaniechała żadnego z prowadzonych rodzajów działalności.

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe - gdyby takie wystąpiły).

Wyliczenie zysku na jedną akcję - założenia	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4.768	1.877	3.945
Strata na działalności zaniechanej	0	0	0
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	4.768	1.877	3.945
Efekt rozwodnienia:	0	0	0
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	0	0	0
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje	0	0	0
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	4.768	1.877	3.945

Liczba wyemitowanych akcji	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	108.184	108.184	108.184

Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych	0	0	0
- opcje na akcje			
- obligacje zamienne na akcje			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	108.184	108.184	108.184

Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostka Dominująca nie planuje wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w 2014 roku.

Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0
- Zwiększenie powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku	0	0	0
- Zmniejszenie powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku i sprzedaży spółki zależnej	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
- Zyski powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku	0	0	0
- Straty powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku	0	0	0
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat	0	0	0
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych:	0	0	0
- Zyski powstałe w ciągu roku	0	0	0
- Straty powstałe w ciągu roku	0	0	0
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat	0	0	0
- Korekta kwot przeniesionych do wstępnej wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń:	0	0	0
Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0	0
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń	0	0	0
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych	4	2	-75
- Korekty z przeliczenia pozycji bilansu i rachunku zysków i strat	4	2	-75
- Zmniejszenia z tytułu zbycia jednostki zależnej	0	0	0
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	4	2	-75

Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	01.01.2014 - 31.12.2014			01.01.2013 - 31.12.2013			01.01.2012 - 31.12.2012		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efektywna część zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń:	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**Rzeczowe aktywa trwałe - struktura własnościowa**

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	01.01.2012
Własne	47.026	44.913	37.120	38.117
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	24.208	19.784	15.314	11.245
Razem	71.235	64.697	52.434	49.362

Rzeczowe aktywa trwałe - ograniczenie w dysponowaniu

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
- stanowiące zabezpieczenie kredytów:			
- hipoteka na nieruchomości	Korporacja KGL: - hipoteka do kwoty 4.675.000 zł na nieruchomości jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego oraz kredytu w rachunku bieżącym w Banku Millennium SA; - hipoteka umowna do kwoty 9 000 000 zł na nieruchomości, hipoteka umowna do kwoty 5 000 000 na nieruchomości oraz - hipoteka umowna do kwoty 11 880 000 zł jako zabezpieczenie kredytu wieloproduktowego w ING SA Marcato: - hipoteka kaucyjna do kwoty 22 500 000 zł jako zabezpieczenie kredytu w Banku BNP Paribas Polska SA - hipoteka zwykła do kwoty 2 046 877 zł jako zabezpieczenie kredytu w Banku BNP Paribas Polska SA	Korporacja KGL: - hipoteka kaucyjna do kwoty 10.340.000 zł na nieruchomości jako zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym w BPH SA; - hipoteka umowna do kwoty 5 066 000 zł na nieruchomości jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w BPH SA; - hipoteka umowna do kwoty 9 000 000 zł na nieruchomości, oraz hipoteka umowna do kwoty 11 880 000 zł jako zabezpieczenie kredytu wieloproduktowego w ING SA Marcato: - hipoteka kaucyjna do kwoty 11 200 000 zł oraz zwykła do kwoty 2 046 877 zł jako zabezpieczenie kredytu w Fortis Banku	Korporacja KGL: - hipoteka kaucyjna do kwoty 10.340.000 zł na nieruchomości jako zabezpieczenie kredytu w rachunku bieżącym w BPH SA; - hipoteka umowna do kwoty 5 066 000 zł na nieruchomości jako zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego w BPH SA; - hipoteka kaucyjna do wysokości 9.375.000 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Mościska jako zabezpieczenie kredytu w Nordea Bank Polska S.A.; - hipoteka kaucyjna do wysokości 825.000 EUR na nieruchomości położonej w miejscowości Mościska, Mościska jako zabezpieczenie limitu na akredytywy w Nordea Bank Polska S.A Marcato: - hipoteka kaucyjna do kwoty 11 200 000 zł oraz zwykła do kwoty 2 046 877 zł jako zabezpieczenie kredytu w Fortis Banku
- zastaw rejestrowy	Korporacja KGL: - zastaw rejestrowy na maszynach, urządzeniach i środkach obrotowych Marcato: - zastaw rejestrowy na maszynach, urządzeniach i środkach obrotowych	Korporacja KGL: - zastaw rejestrowy na maszynach, urządzeniach i środkach obrotowych Marcato: - zastaw rejestrowy na maszynach, urządzeniach i środkach obrotowych CEP : zastaw rejestrowy na środkach obrotowych	Korporacja KGL: - zastaw rejestrowy na maszynach, urządzeniach i środkach obrotowych Marcato: - zastaw rejestrowy na maszynach, urządzeniach i środkach obrotowych CEP : zastaw rejestrowy na środkach obrotowych
Wartość rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	33.738	32.922	24.379

Stan zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych w latach 2012-2014 przyjmuje wartość 0.

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2014-31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	11.170	20.575	50.478	3.991	1.383	854	88.450
Zwiększenia, z tytułu:	0	1.732	10.760	501	164	1.711	14.866
- nabycia środków trwałych	0	1.732	592	76	164	0	2.564
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							0
- zakupionych w celu dzierżawy							0
- zawartych umów leasingu	0	0	10.168	424	0	0	10.592
- przeszacowania							0
- ujawnienia							0
- poniesione nakłady za rok						1.711	1.711
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	305	244	0	2.564	3.113
- sprzedaży	0	0	0	139	0	0	139
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	305	105	0	0	409
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- wniesienia aportu	0	0	0	0	0	0	0
- rozliczone nakłady na OT za rok	0	0	0	0	0	2.564	2.564
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014	11.170	22.307	60.933	4.248	1.546	0	100.204
Umorzenie na dzień 01.01.2014	3	2.495	17.023	3.072	1.161	0	23.753
Zwiększenia, z tytułu:	0	690	5.819	373	65	0	6.947
- amortyzacji	0	628	4.632	373	65	0	5.697
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	63	1.187	0	0	0	1.250
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	1.566	165	0	0	1.731
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	129	0	0	129
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	1.566	36	0	0	1.602
umorzenie na dzień 31.12.2014	3	3.185	21.275	3.280	1.226	0	28.969
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2014	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości							0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących							0
- likwidacji lub sprzedaży							0
- inne							0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014	11.167	19.122	39.657	968	321	0	71.235

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2013-31.12.2013 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2013	7.069	15.414	42.739	3.842	1.258	364	70.686
Zwiększenia, z tytułu:	4.101	5.161	7.933	277	125	13.805	31.403
- nabycia środków trwałych	4.101	4.783	4.179	127	125		13.316
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							0
- połączenia jednostek gospodarczych							0
- zawartych umów leasingu	0	378	3.754	149	0		4.282
- przeszacowania							0
- ujawnienia							0
- poniesione nakłady za rok						13.805	13.805
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	195	128	0	13.316	13.639
- sprzedaży							0
- likwidacji							0
- inne			195	128			323
- przeszacowania							0
- wniesienia aportu							0
- rozliczone nakłady na OT za rok						13.316	13.316
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013	11.170	20.575	50.478	3.991	1.383	854	88.450
Umorzenie na dzień 01.01.2013	3	2.033	12.771	2.397	1.049	0	18.252
Zwiększenia, z tytułu:	0	462	4.252	675	114	0	5.503
- amortyzacji	0	462	4.247	675	114		5.498
- przeszacowania							0
- inne			5				5
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	2	0	2
- likwidacji							0
- sprzedaży							0
- przeszacowania							0
- inne		0		0	2		2
umorzenie na dzień 31.12.2013	3	2.495	17.023	3.072	1.161	0	23.753
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2013							0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości							0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących							0
- likwidacji lub sprzedaży							0
- inne							0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2013	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013	11.167	18.081	33.455	919	222	854	64.697

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2012-31.12.2012 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2012	6.835	13.494	37.685	3.035	1.001	1.803	63.853
Zwiększenia, z tytułu:	234	1.920	5.063	885	256	1.813	10.171
- nabycia środków trwałych	234	100	973	56	68		1.432
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych		1.820					1.820
- połączenia jednostek gospodarczych							0
- zawartych umów leasingu			4.090	830	188		5.107
- przeszacowania							0
- ujawnienia							0
- poniesione nakłady za rok						1.813	1.813
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	9	78	0	3.252	3.338
- sprzedaży			9	78			86
- likwidacji							0
- inne							0
- przeszacowania							0
- wniesienia aportu							0
- rozliczone nakłady na OT za rok						3.252	3.252
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2012	7.069	15.414	42.739	3.842	1.258	364	70.686
Umorzenie na dzień 01.01.2012	3	1.643	8.421	1.793	879		12.739
Zwiększenia, z tytułu:	0	390	4.358	681	170	0	5.599
- amortyzacji		390	3.146	681	170		4.388
- przeszacowania							0
- inne			1.211				1.211
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	9	78	0	0	86
- likwidacji							0
- sprzedaży			9	78			86
- przeszacowania							0
- inne							0
umorzenie na dzień 31.12.2012	3	2.033	12.771	2.397	1.049	0	18.252
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2012							0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości							0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących							0
- likwidacji lub sprzedaży							0
- inne							0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2012	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012	7.066	13.382	29.969	1.445	209	364	52.434

Środki trwałe w budowie

01.01.2014	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	31.12.2014
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe		
854	1 711	1 732	592	76	164	0	0

01.01.2013	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	31.12.2013
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe (grunty i wyposażenie)		
364	13 805	4 783	4 179	127	4 226	0	854

01.01.2012	Poniesione nakłady w roku obrotowym	Rozliczenie nakładów				Odpisy aktualizujące na BZ	31.12.2012
		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe (grunty i wyposażenie)		
1 803	1 813	1 920	973	56	302	0	364

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto (nie dotyczy Spółek zagranicznych)

Lokalizacja nieruchomości	Powierzchnia działki (m2) na 31.12.2014	Wartość na 31.12.2014	Powierzchnia działki (m2) na 31.12.2013	Wartość na 31.12.2013	Powierzchnia działki (m2) na 31.12.2012	Wartość na 31.12.2012	Powierzchnia działki (m2) na 1.01.2012	Wartość na 1.01.2012
Rzakta	38 200	1 146	38 200	1 146	38 200	1 146	38 200	1 146
Klaudyn	4 422	1 025	4 422	1 025	0	0	0	0
OGÓŁEM	42 622	2 171	42 622	2 171	38 200	1 146	38 200	1 146

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły koszty finansowania zewnętrznego, które można byłoby w sposób bezpośredni przyporządkować do dostosowywanych składników rzeczowych aktywów trwałych

Środki trwałe w leasingu

Środki trwałe	31.12.2014			31.12.2013			31.12.2012			1.01.2012		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości			0			0			0			0
Maszyny i urządzenia	27 376	4 157	23 220	24 619	5 782	18 838	18 999	5 177	13 821	13 427	3 295	10 132
Środki transportu	1 648	819	829	2 545	1 754	791	2 404	1 098	1 306	1 617	521	1 096
Pozostałe środki trwałe	208	49	159	279	123	156	279	93	186	70	53	18
Razem	29 233	5 024	24 208	27 443	7 659	19 784	21 682	6 368	15 314	15 114	3 869	11 245

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2014 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 54 753 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku 49 239 tysięcy PLN, na dzień 31 grudnia 2012 roku 37 997 tysięcy PLN, na dzień 1 stycznia 2012 roku 26 853 tysięcy PLN). Aktywa użytkowane na mocy umów leasingowych stanowią wg zapisów zawartych w umowach własność leasingodawcy do czasu ich wykupu przez leasingobiorcę.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości

W okresie 01.01.2014-31.12.2014 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe z tytułu utraty wartości.

W okresie 01.01.2013-31.12.2013 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe z tytułu utraty wartości.

W okresie 01.01.2012-31.12.2012 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe z tytułu utraty wartości.

Nota 12a. POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE - NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

W latach 2012 – 2014 nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły.

Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2014-31.12.2014

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Wartość firmy	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2014	270	1 100	0	368	0	0	0	1 738
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	167	0	0	0	167
- nabycia				167				167
- przeszacowania								0
- połączenia jednostek gospodarczych								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	1	0	0	0	1
- zbycia								0
- likwidacji				1				1
- przeszacowania								0
- inne wyksięgowanie umorzonych w 100 %								0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2014	270	1 100	0	535	0	0	0	1 905
Umorzenie na dzień 01.01.2014	270	1 042	0	265	0	0	0	1 577
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	187	0	0	0	187
- amortyzacji				187				187
- przeszacowania								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji				0				0
- sprzedaży								0
- przeszacowania								0
- inne wyksięgowanie umorzonych w 100 %								0
Umorzenie na dzień 31.12.2014	270	1 042	0	453	0	0	0	1 764
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2014								0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących								0

- likwidacji lub sprzedaży								0
- inne								0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2014	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014	0	58	0	82	0	0	0	140

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2013-31.12.2013

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Wartość firmy	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2013	270	1 100	0	313				1 683
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	55	0	0	0	55
- nabycia				55				55
- przeszacowania								0
- połączenia jednostek gospodarczych								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- zbycia								0
- likwidacji								0
- przeszacowania								0
- inne wyksięgowanie umorzonych w 100 %								0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2013	270	1 100	0	368	0	0	0	1 738
Umorzenie na dzień 01.01.2013	270	932	0	205				1 407
Zwiększenia, z tytułu:	0	110	0	60	0	0	0	170
- amortyzacji		110		60				170
- przeszacowania								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji								0
- sprzedaży								0
- przeszacowania								0
- inne wyksięgowanie umorzonych w 100 %								0
Umorzenie na dzień 31.12.2013	270	1 042	0	265	0	0	0	1 577
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2013								0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących								0
- likwidacji lub sprzedaży								0
- inne								0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2013	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013	0	58	0	103	0	0	0	161

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2012-31.12.2012

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Wartość firmy	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2012	270	1 100	0	276	0	0	0	1 646
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	37	0	0	0	37
- nabycia				37				37
- przeszacowania								0
- połączenia jednostek gospodarczych								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- zbycia								0
- likwidacji								0
- przeszacowania								0
- inne wyksięgowanie umorzonych w 100 %								0
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2012	270	1 100	0	313	0	0	0	1 683
Umorzenie na dzień 01.01.2012	270	932	0	28	0	0	0	1 230
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	177	0	0	0	177
- amortyzacji				177				177
- przeszacowania								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji								0
- sprzedaży								0
- przeszacowania								0
- inne wyksięgowanie umorzonych w 100 %								0
Umorzenie na dzień 31.12.2012	270	932	0	205	0	0	0	1 407
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2012								0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących								0
- likwidacji lub sprzedaży								0
- inne								0
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2012	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012	0	168	0	108	0	0	0	276

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości

W okresie 01.01.2014-31.12.2014 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących wartości niematerialne z tytułu utraty wartości.

W okresie 01.01.2013-31.12.2013 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących wartości niematerialne z tytułu utraty wartości.

W okresie 01.01.2012-31.12.2012 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących wartości niematerialne z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne - struktura własnościowa

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Własne	140	161	276	416
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu				
Razem	140	161	276	416

Wartości niematerialne - ograniczenie w dysponowaniu

Na 31.12.2014 nie występowały ograniczenia w dysponowaniu wartościami niematerialnymi.

Na 31.12.2013 nie występowały ograniczenia w dysponowaniu wartościami niematerialnymi.

Na 31.12.2012 nie występowały ograniczenia w dysponowaniu wartościami niematerialnymi.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – w latach 2012-2014 nie wystąpiły.

Nota 14. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH (nieobjętych konsolidacją)

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych w latach 2012-2014 nie wystąpiły.

Nota 15. DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE

(z uwzględnieniem prezentacji wg kategorii instrumentów finansowych)

Długoterminowe aktywa finansowe w latach 2012-2014 nie wystąpiły.

Krótkoterminowe aktywa finansowe	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	01.01.2012
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Pochodne instrumenty finansowe				
Udzielone pożyczki				
Należności z tytułu dostaw i usług	25 632	25 791	27 049	19 706
Środki pieniężne	1 381	1 139	583	529
RAZEM	27 013	26 930	27 632	20 235

Zmiana stanu instrumentów finansowych

01.01.2014--31.12.2014	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne
Stan na początek okresu	1 139	0	0	25 791
Zwiększenia	242	0	0	0
Zakup akcji				
Udzielenie pożyczek				
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej				
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał				
Wycena godziwa odniesiona w RZiS				
Odwrocenie wyceny godziwej odniesionej w RZiS				
Inne	242			
Zmniejszenia	0	0	0	159
Sprzedaż akcji				
Splata pożyczek udzielonych				
Odpisy z tytułu utraty wartości				
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał				
Odwrocenie wyceny godziwej odniesionej w RZiS				
Inne				159
Stan na koniec okresu	1 381	0	0	25 632

01.01.2013 - 31.12.2013	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne
Stan na początek okresu	583	0	0	27 049
Zwiększenia	555	0	0	0
Zakup akcji				
Udzielenie pożyczek				
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej				
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał				
Wycena godziwa odniesiona w RZiS				
Odwrocenie wyceny godziwej odniesionej w RZiS				
Inne	555			
Zmniejszenia	0	0	0	1 257
Sprzedaż akcji			0	
Splata pożyczek udzielonych				
Odpisy z tytułu utraty wartości				
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał				
Odwrocenie wyceny godziwej odniesionej w RZiS				
Inne				1 257
Stan na koniec okresu	1 139	0	0	25 791

01.01.2012 - 31.12.2012	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki udzielone i należności własne
Stan na początek okresu	529			19 706
Zwiększenia	55	0	0	7 343
Zakup akcji				
Udzielenie pożyczek				
Odsetki naliczone wg efektywnej stopy procentowej				
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał				
Wycena godziwa odniesiona w RZiS				
Odwrocenie wyceny godziwej odniesionej w RZiS				
Inne	55			7 343
Zmniejszenia	0	0	0	0
Sprzedaż akcji			0	
Splata pożyczek udzielonych				
Odpisy z tytułu utraty wartości				
Wycena bilansowa odniesiona na kapitał				
Odwrocenie wyceny godziwej odniesionej w RZiS				
Inne				
Stan na koniec okresu	583	0	0	27 049

Nota 16. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Należności długoterminowe	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	01.01.2012
Należności długoterminowe, w tym:				
- sprzedaż wierzytelności				
Razem należności długoterminowe brutto	132	5	0	9
Odpis aktualizujący z tyt. wyceny w wartości godziwej				
Razem należności długoterminowe netto	132	5	0	9

Nota 17. ZAPASY

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej.

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	01.01.2012
Materiały na potrzeby produkcji	4 878	6 406	6 396	2 864
Pozostałe materiały	0	0	0	0
Półprodukty i produkcja w toku	899	342	557	413
Produkty gotowe	9 688	9 909	8 462	6 538
Towary	19 420	19 539	16 111	13 194
Zapasy brutto	34 885	36 196	31 527	23 009
Odpis aktualizujący wartość zapasów				
Zapasy netto w tym:	34 885	36 196	31 527	23 009
- wartość bilansowa zapasów wykazana w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży				
- wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	9 000	10 083	10 000	10 000

Wartości ustanowionych zabezpieczeń na zapasach - do których tytuł prawny podlega ograniczeniom/ lub stanowi zabezpieczenie zobowiązań Grupy

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych	9 000	10 083	10 000
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych			
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań			
Zapasy ogółem, w tym:	9 000	10 083	10 000

Zapasy w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014

Wyszczególnienie	materiały	półprodukty i produkcja w toku	produkty gotowe	towary	Razem
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	1 347	0	82 520	99 727	183 594
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	0	0	0	0	0
Odpisy wartości zapasów odwrócone w okresie	0	0	0	0	0

Zapasy w okresie 01.01.2013 - 31.12.2013

Wyszczególnienie	materiały	półprodukty i produkcja w toku	produkty gotowe	towary	Razem
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	0	0	83 822	94 120	177 942
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	0	0	0	0	0
Odpisy wartości zapasów odwrócone w okresie	0	0	0	0	0

Zapasy w okresie 01.01.2012 - 31.12.2012

Wyszczególnienie	materiały	półprodukty i produkcja w toku	produkty gotowe	towary	Razem
Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	4	0	75 357	90 339	165 699
Odpisy wartości zapasów ujęte jako koszt w okresie	0	0	0	0	0
Odpisy wartości zapasów odwrócone w okresie	0	0	0	0	0

Analiza wiekowa zapasów na 31.12.2014 r.

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	91-180	181-360	>360	
Materiały (brutto)	3 527	655	326	370	4 878
Materiały (odpisy)	0	0	0	0	0
Materiały netto	3 527	655	326	370	4 878
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	899	0	0	0	899
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)	0	0	0	0	0
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	899	0	0	0	899
Produkty gotowe (brutto)	7 004	1 300	648	736	9 688
Produkty gotowe (odpisy)	0	0	0	0	0
Produkty gotowe (netto)	7 004	1 300	648	736	9 688
Towary (brutto)	12 532	3 496	1 788	1 605	19 420
Towary (odpisy)	0	0	0	0	0
Towary (netto)	12 532	3 496	1 788	1 605	19 420

Analiza wiekowa zapasów na 31.12.2013 r.

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	91-180	181-360	>360	
Materiały (brutto)	4 988	560	458	401	6 406
Materiały (odpisy)	0	0	0	0	0
Materiały netto	4 988	560	458	401	6 406
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	342	0	0	0	342
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)	0	0	0	0	0
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	342	0	0	0	342
Produkty gotowe (brutto)	7 715	865	708	621	9 909
Produkty gotowe (odpisy)	0	0	0	0	0
Produkty gotowe (netto)	7 715	865	708	621	9 909
Towary (brutto)	14 315	2 384	1 630	1 209	19 539
Towary (odpisy)	0	0	0	0	0
Towary (netto)	14 315	2 384	1 630	1 209	19 539

Analiza wiekowa zapasów na 31.12.2012 r.

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem

	0-90	91-180	181-360	>360	
Materiały (brutto)	5 106	469	179	642	6 396
Materiały (odpisy)	0	0	0	0	0
Materiały netto	5 106	469	179	642	6 396
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	557	0	0	0	557
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)	0	0	0	0	0
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	557	0	0	0	557
Produkty gotowe (brutto)	6 756	621	237	849	8 462
Produkty gotowe (odpisy)	0	0	0	0	0
Produkty gotowe (netto)	6 756	621	237	849	8 462
Towary (brutto)	13 068	1 357	291	1 397	16 111
Towary (odpisy)	0	0	0	0	0
Towary (netto)	13 068	1 357	291	1 397	16 111

Analiza wiekowa zapasów na 1.01.2012 r.

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	91-180	181-360	>360	
Materiały (brutto)	2 172	80	255	358	2 864
Materiały (odpisy)	0	0	0	0	0
Materiały netto	2 172	80	255	358	2 864
Półprodukty i produkcja w toku (brutto)	413	0	0	0	413
Półprodukty i produkcja w toku (odpisy)	0	0	0	0	0
Półprodukty i produkcja w toku (netto)	413	0	0	0	413
Produkty gotowe (brutto)	4 957	182	581	817	6 538
Produkty gotowe (odpisy)	0	0	0	0	0
Produkty gotowe (netto)	4 957	182	581	817	6 538
Towary (brutto)	6 854	1 992	1 602	2 746	13 194
Towary (odpisy)	0	0	0	0	0
Towary (netto)	6 854	1 992	1 602	2 746	13 194

Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy

Wyszczególnienie	Odpisy aktualizujące materiały	Odpisy aktualizujące półprodukty i produkcję w toku	Odpisy aktualizujące produkty gotowe	Odpisy aktualizujące towary	Razem odpisy aktualizujące zapasy
Stan na dzień 01.01.2012 roku	0	0	0	0	0
Zwiększenia w tym:	0	0	0	0	0
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi					0
- przemieszczenia					0
- inne					0
Zmniejszenia w tym:	0	0	0	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi					0
- wykorzystanie odpisów					0

- przemieszczenia					0
Stan na dzień 31.12.2012 roku	0	0	0	0	0
Stan na dzień 01.01.2013 roku	0	0	0	0	0
Zwiększenia w tym:	0	0	0	0	0
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi					0
- przemieszczenia					0
- inne					0
Zmniejszenia w tym:	0	0	0	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi					0
- wykorzystanie odpisów					0
- przemieszczenia					0
Stan na dzień 31.12.2013 roku	0	0	0	0	0
Stan na dzień 01.01.2014 roku	0	0	0	0	0
Zwiększenia w tym:	0	0	0	0	0
- utworzenie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi					0
- przemieszczenia					0
- inne					0
Zmniejszenia w tym:	0	0	0	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w korespondencji z pozostałymi przychodami operacyjnymi					0
- wykorzystanie odpisów					0
- przemieszczenia					0
Stan na dzień 31.12.2014 roku	0	0	0	0	0

Grupa dokonuje oceny przydatności zapasów w sposób regularny – w okresach miesięcznych i kwartalnych. Odpis aktualizujący wartość zapasów, dokonuje się poprzez doprowadzenie wartości tych zapasów do ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy, zapewniający ich upłynnienie po obniżonej wartości. Odwrócenie odpisu następuje w okresie, w którym te zapasy sprzedano, zużyto jako przetworzony surowiec w procesie produkcji lub w przypadku braku wymienionych wcześniej możliwości zutylizowano, z uwagi na nieprzydatność technologiczną lub zmianę potrzeb klientów.

Nota 18. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Należności handlowe	25 703	26 160	27 226	19 706
- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
- od pozostałych jednostek	25 703	26 160	27 226	19 706
Odpisy aktualizujące	(71)	(368)	(178)	-
Należności handlowe brutto	25 632	25 791	27 049	19 706

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 90 dni.

Należności z tytułu dostaw i usług są kompensowane z zobowiązaniami z tytułu faktoringu, ponieważ ma on charakter pełny.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym odbiorcom. Dodatkowo korzysta ona z usług firm faktoringowych i ubezpieczających należności. Dzięki temu, w ocenie Zarządu nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym, utworzonym na należności handlowe o podwyższonym stopniu ryzyka ich nieściągalności.

Na 31 grudnia 2014 roku zmiany odpisu aktualizującego należności handlowe były następujące:

Zmiany odpisu aktualizującego należności handlowych

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Jednostki powiązane			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0	0
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu			
Zmniejszenia w tym:	0	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0	0
- zakończenie postępowań			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0	0
Jednostki pozostałe			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	(368)	(178)	0
Zwiększenia, w tym:	(71)	(191)	(178)
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	(71)	(191)	(178)
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu			
Zmniejszenia w tym:	(368)	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	(368)	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0	0
- zakończenie postępowań			
- zbycie jednostek zależnych			
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	(71)	(368)	(178)
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	(71)	(368)	(178)

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej:

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Należności handlowe skierowane na drogę postępowania sądowego	296	1 075	1 471
Odpisy aktualizujące wartość należności spornych	(71)	(145)	(145)
Wartość netto należności handlowych dochodzonych na drodze sądowej	225	930	930

Należności handlowe dochodzone przez Grupę w drodze postępowań upadłościowych i egzekucyjnych na dzień 31.12.2014 r. wyniosły łącznie 296 tys. zł. Należności te w części, w jakiej w ocenie Zarządu występuje istotne ryzyko nieściągalności zostały objęte odpisem aktualizującym.

Nota 19. POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Pozostałe należności, w tym:	1 384	2 478	2 423	3 181
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	405	313	542	609
- z tytułu ubezpieczeń	248	323	202	95
- zaliczki na dostawy	0	502	262	595
- z tytułu administrowania kredytami	73	63	102	80
- z tytułu prac przy prospekcie emisyjnym	188	158	0	0
- z tytułu międzyokresowych wstępnych opłat leasingowych	60	0	425	107
- z tytułu zaliczek na środki trwałe w budowie	135	442	493	0
- inne	275	677	397	1 695
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0
Pozostałe należności brutto	1 384	2 478	2 423	3 181

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Pozostałe należności, w tym:	1 384	2 478	2 423	3 181
od jednostek powiązanych	0	0	0	0
od pozostałych jednostek	1 384	2 478	2 423	3 181
Odpisy aktualizujące	0	0	0	0
Pozostałe należności brutto	1 384	2 478	2 423	3 181

Pozostałe należności dochodzone na drodze sądowej w latach 2012-2014 nie wystąpiły.

Struktura wiekowa należności handlowych:

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Saldo na 31 grudnia	25 632	25 791	27 049	19 706
W terminie	19 118	10 430	14 792	12 469
Przeterminowane 30 dni	2 982	9 397	7 902	3 746
Przeterminowane 60 dni	1 033	2 650	2 493	836
Przeterminowane 90 dni	586	1 145	1 102	254
Przeterminowane 180 dni	224	946	15	2 099
Przeterminowane < 180 dni	1 689	1 223	744	301

Nota 20. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych	1 381	1 139	381	529
Inne środki pieniężne	0	0	203	0
Inne aktywa pieniężne	0	0	0	0
Razem	1 381	1 139	583	529

Z racji finansowania spółka nie posiada nadwyżki własnych środków pieniężnych, nadwyżki środków obniżają wyłącznie wysokość kredytu w rachunku bieżącym.

Nota 21. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Liczba akcji	108 184	108 184	108 184	108 184
Wartość nominalna akcji	50	50	50	50
Kapitał zakładowy	5 409	5 409	5 409	5 409

Kapitał zakładowy struktura:

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys. PLN	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Seria A / zwykła imienna	akcje uprzywilejowane; co do głosu- w ten sposób, że na jedną akcję imienną przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu co do podziału majątku- pierwszeństwo pokrycia z majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie likwidacji Spółki	brak	81 138	50,0	4 057	wkład pieniężny	25.02.2002
Seria B / zwykła imienna	wszystkie akcje serii B są akcjami uprzywilejowanymi; co do głosu w ten sposób, iż na akcje imienną przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu; co do podziału majątku polegającym na pierwszeństwie pokrycia z majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie likwidacji Spółki	brak	27 046	50,0	1 352	wkład pieniężny	30.10.2002
RAZEM:			108 184	100	5 409		

Kapitał zakładowy struktura cd:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Krzysztof Stanisław Gromkowski	27 046	25,00%	54 092	25,00%
Zbigniew Okulus	27 046	25,00%	54 092	25,00%
Lech Skibiński	27 046	25,00%	54 092	25,00%
Ireneusz Strzelczak	27 046	25,00%	54 092	25,00%
Razem	108 184	100%	216 368	100%

Struktura akcjonariuszy w latach 2012-2014 nie uległa zmianie.

Zmiany kapitału zakładowego:

W latach 2012-2014 kapitał zakładowy nie ulegał zmianom.

Nota 22. AKCJE WŁASNE

W latach 2012-2014 Spółka nie posiadała akcji własnych.

Nota 23. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Kapitały z aktualizacji wyceny oraz kapitały rezerwowe w latach 2012-2014 nie wystąpiły.

Pozostałe kapitały w Grupie obejmują różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych oraz zyski zatrzymane.

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych wynikają z przeliczenia danych finansowych zagranicznej spółki zależnej KGL Litwa UAB na dzień bilansowy

Grupa dokonała przeliczenia wartości pozycji bilansu wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy.

Wartości pozycji rachunku zysków i strat zostały przeliczone po średniorocznym kursie NBP danej waluty obcej obowiązującym w okresie.

Pozycja zyski zatrzymane obejmuje:

- kapitał zapasowy
- wynik lat ubiegłych
- wynik netto

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-61	-64	-67	8
Zyski zatrzymane	33 589	28 216	26 406	19 744
RAZEM	32 402	28 151	26 339	19 753

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Zyski zatrzymane	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Razem
01.01.2012	19.744	0	0	19.744
Zwiększenia w okresie	6.662	0	0	6.662
Wynik netto okresu	3.945	0	0	3.945
Korekty błędów	2.716	0	0	2.716
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Wypłata dywidendy	0	0	0	0
Korekty błędów	0	0	0	0
31.12.2012	26.406	0	0	26.406
01.01.2013	26.406	0	0	26.406
Zwiększenia w okresie	1.877	0	0	1.877
Wynik netto okresu	1.877	0	0	1.877
Korekty błędów	0	0	0	0
Zmniejszenia w okresie	68	0	0	68
Wypłata dywidendy	0	0	0	0
Korekty błędów	68	0	0	68
31.12.2013	28.216	0	0	28.216
01.01.2014	28.216	0	0	28.216
Zwiększenia w okresie	4.768	0	0	4.768
Wynik netto okresu	4.768	0	0	4.768
Korekty błędów	0	0	0	0
Zmniejszenia w okresie	581	0	0	581
Wypłata dywidendy	0	0	0	0
Korekty błędów	581	0	0	581
31.12.2014	32.402	0	0	32.402

Nota 24. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
Kwoty zawarte w pozycji zyski zatrzymane niepodlegające wypłacie w formie dywidendy	9.901	9.759	9.616
Razem	9.901	9.759	9.616

Powyższa kwota obejmuje skutek przeszacowania nieruchomości Grupy do wartości godziwej na dzień przejścia.

Nota 25. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Kredyty rachunku bieżącym	32.204	24.118	14.338	14.973
Kredyty bankowe	10.115	14.767	15.337	12.975
Pożyczki bankowe				
Factoring				
Suma kredytów i faktoringu, w tym:	42.319	38.885	29.675	27.948
- długoterminowe	38.542	18.393	4.388	12.595
- krótkoterminowe	3.777	20.492	25.287	15.353

Zgodnie z polityką rachunkowości Grupy zobowiązania z tytułu faktoringu są kompensowane z należnościami z tytułu dostaw i usług, ponieważ faktoring ma charakter pełny.

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Kredyty, pożyczki i faktoring krótkoterminowe	3.777	20.492	25.287	15.353
Kredyty, pożyczki i faktoring długoterminowe	38.542	18.393	4.388	12.595
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	2.277	1.170	2.047	2.174
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat	1.252	2.131	1.541	1.731
- płatne powyżej 5 lat	35.013	15.092	799	8.691
Kredyty i pożyczki razem	42.319	38.885	29.675	27.948

Kredyty i pożyczki, stan na 31.12.2012

Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BPH	kredyt bankowy	10.000	7.157	WIBOR 1M + marża banku	28-05-2014	- hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 10.340.000 zł na nieruchomości dla której prowadzona jest księga wieczysta o nr WA1M/00273563/2, - jednostronne oświadczenie Marcato o udzieleniu poręczenia za całość zobowiązań wynikających z umowy, - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, - weksel własny in blanco z klauzulą bez protestu, - zastaw rejestrowy na zapasach (folie, opakowania i materiały pomocnicze), znajdujące się w magazynie w miejscowości Mościska, Tychy, Kostrzyń Wielkopolski - zastaw rejestrowy na towarach będących własnością Marcato, - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy - pełnomocnictwo do wszystkich rachunków KGL otwartych i prowadzonych przez bank, - oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji
BPH	kredyt inwestycyjny	3 400	2 870	WIBOR 1M + marża banku	23-05-2018	- hipoteka umowna do kwoty 5.066.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność KGL, dla której prowadzona jest księga wieczysta o nr WA1M/00273563/2, - jednostronne oświadczenie Marcato o udzieleniu poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy do kwoty 3.400.000 zł, - oświadczenie Marcato o poddaniu się - zastaw rejestrowy ustanowiony na termoformierze do opakowań z oprzyrządowaniem, - oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji wydania - oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji, - pełnomocnictwem do wszystkich rachunków Emitenta otwartych i prowadzonych przez ten bank
BNP Paribas Fortis	kredyt inwestycyjny	1 365	1 284	WIBOR 3M + marża banku	20-04-2018	- weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową, - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji z weksla - hipoteka do kwoty 2.046.877,50 zł obciążająca: (i) prawo wieczystego użytkowania Marcato ustanowionego na działce nr 409, (ii) prawo własności budynków i urządzeń posadowionych na działce nr 409, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr WA1O/00009959/6, - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji
BNP Paribas Fortis	kredyt nieodnawialny	5 565	790	WIBOR 1M + marża banku	14-06-2014	- weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową, - poręczenie udzielone przez KGL do kwoty 5.565.060,50 zł, - oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji - zobowiązanie (cash deficiency) KGL do zapewnienia środków na spłatę kredytu udzielonego na podstawie umowy, - zobowiązanie (costs overrun) KGL do zapewnienia środków w przypadku przekroczenia kosztów inwestycji, - zastaw rejestrowy na kredytowanych maszynach i urządzeniach, - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji
BNP Paribas Fortis	kredyt bankowy	10 000	8 992	WIBOR 3M + marża banku	05-06-2016	- weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową i poręczeniem wekslowym KGL, - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji z weksla, - poręczenie KGL udzielone za Marcato - oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji, - hipoteka kaucyjna do kwoty 11.200.000 zł obciążająca: (i) prawo wieczystego użytkowania Marcato ustanowionego na działce nr 409, (ii) prawo własności budynków i urządzeń posadowionych na działce nr 409, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr WA1O/00009959/6, - warunkowa umowa przewłaszczenia zapasów magazynowych stanowiących własność Marcato, - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy

						• zastaw rejestrowy na stanowiących własność Marcato maszynach i urządzeniach, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji
BPH	kredyt bankowy	1 610	1 307	WIBOR 1M + marża banku	28-05-2014	• zastaw rejestrowy ustanowiony na należące do Marcato maszynach i urządzeniach • pełnomocnictwo do rachunków bankowych udzielone przez Marcato, oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji
Nordea	kredyt obrotowy w rachunku bieżącym	7 500	6 601	WIBOR 1M + marża banku	12-04-2013	• hipoteka kaucyjna do wysokości 9.375.000 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Mościska, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA1M/00299326/7, • zastaw rejestrowy na zapasach KGL; • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy • weksel własny in blanco wystawiony przez KGL wraz z deklaracją wekslową, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji • poręczenie wekslowe weksla własnego wystawionego przez KGL udzielone przez Marcato, • pełnomocnictwo do potrącenia kwoty niespłaconego kredytu z rachunku bankowego KGL prowadzonego w Nordea Bank Polska SA,
BNP Paribas Fortis	kredyt bankowy	836	673	WIBOR 3M + marża banku	29-06-2013	• Zastaw rejestrowy na zapasach magazynowych • weksel własny in blanco, poręczenie kredytu przez KGL.
RAZEM			29 675			

Kredyty i pożyczki, stan na 31.12.2013

Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
BPH	Kredyt obrotowy	10 000	8 192	WIBOR 1M + marża banku	28-05-2014	• hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 10.340.000 zł na nieruchomości dla której prowadzona jest księga wieczysta o nr WA1M/00273563/2, • jednostronne oświadczenie Marcato o udzieleniu poręczenia za całość zobowiązań wynikających z umowy, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, • weksel własny in blanco z klauzulą bez protestu, • zastaw rejestrowy na zapasach (folie, opakowania i materiały pomocnicze), znajdujące się w magazynie w miejscowości Mościska, Tychy, Kostrzyń Wielkopolski • zastaw rejestrowy na towarach będących własnością Marcato, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy • pełnomocnictwo do wszystkich rachunków KGL otwartych i prowadzonych przez bank, oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji
BPH	kredyt inwestycyjny	3 400	2 340	WIBOR 1M + marża banku	23-05-2018	• hipoteka umowna do kwoty 5.066.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność Emitenta, dla której prowadzona jest księga wieczysta o nr WA1M/00273563/2, • jednostronne oświadczenie Marcato o udzieleniu poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy do kwoty 3.400.000 zł, • oświadczenie Marcato o poddaniu się • zastaw rejestrowy ustanowiony na termoformierze do opakowań z oprzyrządowaniem, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji wydania • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji, • pełnomocnictwem do wszystkich rachunków Emitenta otwartych i prowadzonych przez ten bank

ING Bank Śląski S.A.	kredyt - obrotowy	9 000	8 221	WIBOR 1M + marża banku	26-03-2015	• poręczenie za całość kredytu udzielone przez Marcato, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji • hipoteka umowna do kwoty 9.000.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność KGL, dla której prowadzona jest księga wieczystą nr WA1M/00299326/7, • zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia na rzeczach ruchomych, w postaci zapasów związanych z prowadzoną przez KGL działalnością gospodarczą oraz rzeczach ruchomych nabytych przez KGL jako zapasy stanowiących zbiór rzeczy ruchomych o zmiennym składzie (zorganizowana całość gospodarcza), • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy,
BNP Paribas Fortis	kredyt inwestycyjny	1 365	1 044	WIBOR 3M + marża banku	20-04-2018	• weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji z weksla • hipoteka do kwoty 2.046.877,50 zł obciążająca: (i) prawo wieczystego użytkowania Marcato ustanowionego na działce nr 409, (ii) prawo własności budynków i urządzeń posadowionych na działce nr 409, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr WA1O/00009959/6, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji
ING Bank Śląski S.A.	kredyt korporacyjny na finansowanie inwestycji	7 920	7 702	WIBOR 1M + marża banku	31-05-2020	• poręczenie Marcato za wszystkie zobowiązania pieniężne KGL wynikające z umowy kredytu, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji • hipoteka umowna łączna do kwoty 11.880.000 zł obciążająca: (i) działkę gruntu nr 843/29 objętą KW nr WA1P/00110954/3, (ii) prawo wieczystego użytkowania działki gruntu nr 843/31 objętej KW nr WA1P/00112307/7 (iii) własność budynków posadowionych na działkach gruntu opisanych w pkt (i) i (ii) powyżej, (iv) prawo użytkowania wieczystego działki gruntu nr 843/46 objętej KW nr WA1P/00112549/5, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji
BNP Paribas Fortis	kredyt inwestycyjny	5 565	474	WIBOR 1M + marża banku	14-06-2014	• weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową, • poręczenie udzielone przez KGL do kwoty 5.565.060,50 zł, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji • zobowiązanie (cash deficiency) KGL do zapewnienia środków na spłatę kredytu udzielonego na podstawie umowy, • zobowiązanie (costs overrun) KGL do zapewnienia środków w przypadku przekroczenia kosztów inwestycji, • zastaw rejestrowy na kredytowanych maszynach i urządzeniach, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji
BNP Paribas Fortis	kredyt bankowy	10 000	9 560	WIBOR 3M + marża banku p.p.	05-06-2016	• weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową i poręczeniem wekslowym KGL, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji z weksla, • poręczenie KGL udzielone za Marcato • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji, • hipoteka kaucyjna do kwoty 11.200.000 zł obciążająca: (i) prawo wieczystego użytkowania Marcato ustanowionego na działce nr 409, (ii) prawo własności budynków i urządzeń posadowionych na działce nr 409, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr WA1O/00009959/6, • warunkowa umowa przewłaszczenia zapasów magazynowych stanowiących własność Marcato, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy • zastaw rejestrowy na stanowiących własność Marcato maszynach i urządzeniach, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji
BPH	kredyt bankowy	1 610	1 158	WIBOR 1M + marża banku	28-05-2014	• zastaw rejestrowy ustanowiony na należących do Marcato maszynach i urządzeniach • pełnomocnictwo do rachunków bankowych udzielone przez Marcato, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji
BNP Paribas Fortis	kredyt bankowy	500	193	WIBOR 3M + marża banku	29-06-2014	• Zastaw rejestrowy na zapasach • weksel własny in blanco, • poręczenie kredytu przez KGL.
BPH	Kredyt obrotowy	10 000	8 192	WIBOR 1M + marża banku	28-05-2014	• hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 10.340.000 zł na nieruchomości dla której prowadzona jest księga wieczysta o nr WA1M/00273563/2, • jednostronne oświadczenie Marcato o udzieleniu poręczenia za całość zobowiązań wynikających z umowy, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji,

						• weksel własny in blanco z klauzulą bez protestu, • zastaw rejestrowy na zapasach (folie, opakowania i materiały pomocnicze), znajdujące się w magazynie w miejscowości Mościska, Tychy, Kostrzyn Wielkopolski • zastaw rejestrowy na towarach będących własnością Marcato, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy • pełnomocnictwo do wszystkich rachunków KGL otwartych i prowadzonych przez bank, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji
RAZEM			38 885			

Kredyty i pożyczki, stan na 31.12.2014

Nazwa banku	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski S.A.	kredyt w rachunku bieżącym	2.500	2.425	WIBOR 1M + marża banku	17-11-2015	• poręczenie udzielone przez KGL do wysokości zadłużenia Marcato, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji zastaw rejestrowy ustanowiony na stanowiącej własność Marcato maszynach i urządzeniach
BNP Paribas Fortis	kredyt bankowy	12.000	11.242	WIBOR 3M + marża banku	05-06-2016	• weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową i poręczeniem wekslowym KGL, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji z weksla, • weksel własny in blanco wystawiony przez CEP Polska wraz z deklaracją wekslową, • oświadczenie CEP Polska o poddaniu się egzekucji z weksla, • poręczenie KGL udzielone za Marcato oraz CEP Polska • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji, • hipoteka kaucyjna do kwoty 22.500.000 zł obciążająca: (i) prawo wieczystego użytkowania Marcato ustanowionego na działce nr 409, (ii) prawo własności budynków i urządzeń posadowionych na działce nr 409, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr WA10/00009959/6, • warunkowa umowa przewłaszczenia zapasów magazynowych stanowiących własność Marcato, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy • zastaw rejestrowy na stanowiących własność Marcato maszynach i urządzeniach, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji • oświadczenie CEP Polska o poddaniu się egzekucji,
BNP Paribas Fortis	kredyt inwestycyjny	1.365	803	WIBOR 3M + marża banku	20-04-2018	• weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji z weksla • hipoteka do kwoty 2.046.877,50 zł obciążająca: (i) prawo wieczystego użytkowania Marcato ustanowionego na działce nr 409, (ii) prawo własności budynków i urządzeń posadowionych na działce nr 409, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr WA10/00009959/6, oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji
BNP Paribas Fortis	kredyt inwestycyjny	5.565	158	WIBOR 1M + marża banku	14-06-2015	• weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową, • poręczenie udzielone przez KGL do kwoty 5.565.060,50 zł, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji • zobowiązanie (cash deficiency) KGL do zapewnienia środków na spłatę kredytu udzielonego na podstawie umowy, • zobowiązanie (costs overrun) KGL do zapewnienia środków w przypadku przekroczenia kosztów inwestycji, • zastaw rejestrowy na kredytowanych maszynach i urządzeniach,

						oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji
ING Bank Śląski S.A.	kredyt obrotowy	9.000	8.546	WIBOR 1M + marża banku	30-10-2016	• poręczenie za całość kredytu udzielone przez Marcato, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji • hipoteka umowna do kwoty 9.000.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność KGL, dla której prowadzona jest księga wieczystą nr WA1M/00299326/7, • zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia na rzeczach ruchomych, w postaci zapasów związanych z prowadzoną przez KGL działalnością gospodarczą oraz rzeczach ruchomych nabytych przez KGL jako zapasy stanowiących zbiór rzeczy ruchomych o zmiennym składzie (zorganizowana całość gospodarcza), • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy • hipoteka umowna łączna do łącznej kwoty 5.000.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność KGL, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA1M/00110954/3 oraz na przysługującym KGL prawie użytkowania wieczystego nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste nr WA1M/00112549/5 oraz WA1M/00112307/7.
ING Bank Śląski S.A.	kredyt korporacyjny na finansowanie inwestycji	7.920	7.297	WIBOR 1M + marża banku	31-05-2020	• poręczenie Marcato za wszystkie zobowiązania pieniężne KGL wynikające z umowy kredytu, • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji • hipoteka umowna łączna do kwoty 11.880.000 zł obciążająca: (i) działkę gruntu nr 843/29 objętą KW nr WA1P/00110954/3, (ii) prawo wieczystego użytkowania działki gruntu nr 843/31 objętej KW nr WA1P/00112307/7 (iii) własność budynków posadowionych na działkach gruntu opisanych w pkt (i) i (ii) powyżej, (iv) prawo użytkowania wieczystego działki gruntu nr 843/46 objętej KW nr WA1P/00112549/5, oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji
Millennium Bank	kredyt w rachunku bieżącym	12.000	9.991	WIBOR 3M + marża banku	31-12-2018	• weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez KGL • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji z weksla • zastaw rejestrowy na zapasach stanowiących własność KGL, znajdujących się w magazynach w miejscowościach Mościska, Kostrzyn Wielkopolski i Tychy, na zabezpieczenie wierzytelności z weksla in blanco oraz wierzytelności z tytułu kredytu w rachunku bieżącym, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, • weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez KGL na zabezpieczenie według deklaracji wekslowej zobowiązań wynikających z: (i) umowy oraz (ii) udzielanych gwarancji bankowych, regwarancji o otwartych akredytywach dokumentowych, • stand-by, zabezpieczony hipoteką, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji z weksla • hipoteka do kwoty 4.675.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność KGL, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze WA1M/00273563/2, na zabezpieczenie wierzytelności z weksla in blanco oraz wierzytelności z tytułu udzielonego kredytu w rachunku bieżącym, • jednostronne oświadczenie Marcato o udzieleniu poręczenia do kwoty 22.400.000 zł • oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji • nieodwołalne pełnomocnictwo do pobierania środków pieniężnych z obecnych jak i przyszłych rachunków bankowych prowadzonych w banku przez KGL.
Millennium Bank	kredyt inwestycyjny	2.000	1.858	WIBOR 3M + marża banku	31-12-2018	• hipoteka do kwoty 4.675.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność KGL, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA1M/00273563/2, • zastaw rejestrowy na stanowiącej własność KGL termofornierze z oprzyrządowaniem, • nieodwołalne pełnomocnictwo do pobierania i spłaty środków pieniężnych z obecnych jak i przyszłych rachunków bankowych prowadzonych w banku przez KGL, • oświadczenie KGL o poddaniu się egzekucji na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny
RAZEM			42 319			

Kredyty i faktoring struktura walutowa

Grupa w latach 2012-2014 nie posiadała kredytów i pożyczek walutowych, które podlegałyby przeliczeniu na poszczególne dni bilansowe.

Nota 26. POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Spółka zależna Marcato Sp. z o.o. w 2014 roku posiadała instrument pochodny Interest Rate Swap z datą zakończenia przypadającą na 15.06.2015 roku.

Nominał instrumentu to 1.300.000 PLN. Stała stopa to 5,95%; noga zmienna to stopa WIBOR.

Wartość instrumentu pochodnego wg wyceny na dzień 31.12.2014 roku wynosiła 0,00 PLN

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	0	13	118	0
- długoterminowe	0	0		
- krótkoterminowe	0	13	118	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0		
Wyemitowane obligacje				
Razem	0	13	118	0

Pochodne instrumenty finansowe i inne zobowiązania długoterminowe - struktura zapadalności

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0,00	0,00
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	0	0	0,00	0,00
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat				
- płatne powyżej 5 lat				
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat				
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat				
- płatne powyżej 5 lat				
Razem	0	0	0	0

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Pochodne instrumenty finansowe, w tym				
- zobowiązania z tyt. opcji (ugoda)				
- wycena transakcji typu FX forward	0	13	91	0
- wycena transakcji typu IRS	0	0	27	0
Odpis aktualizujący z tytułu wyceny w wartości godziwej				
Razem zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	13	118	0

Nota 27. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**Zobowiązania handlowe**

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Zobowiązania handlowe	28 444	37 406	33 685	21 436
Wobec jednostek powiązanych	0	0	0	0
Wobec jednostek pozostałych	28 444	37 406	33 685	21 436

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane				
			<30 dni	30- 60 dni	60-90 dni	90-180 dni	>180dni
31.12.2014	28 444	25.453	2.912	9	45	16	10

Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	28 444	25.453	2.912	9	45	16	10
31.12.2013	37 406	33.874	3.465	0	18	45	3
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	37 406	33.874	3.465	0	18	45	3
31.12.2012	33 685	29.998	3.636	49	0	1	1
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	33 685	29.998	3.636	49	0	1	1
1.01.2012	21 436	11.470	6.748	2.112	1.018	88	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	21 436	11.470	6.748	2.112	1.018	88	-

Nota 28. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe**

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Zobowiązania publicznoprawne	3 497	2 747	2 234	2 025
Rozrachunki z tytułu VAT	2 403	1 762	1 308	1 036
Rozrachunki z Urzędem Celnym	9	41	64	37
Rozrachunki z tytułu podatku dochodowego os. fizycznych	215	171	142	122
Rozrachunki z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych	0	9	2	0
Rozrachunki z ZUS	860	748	706	495
Rozrachunki z PFRON	9	7	4	5
Pozostałe	0	10	8	330
Pozostałe zobowiązania	1 682	1 306	1 219	1 038
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	889	764	670	574
Zobowiązania z tytułu zaległych urlopów wypoczynkowych	496	514	496	402
Inne zobowiązania	296	28	53	62
Razem inne zobowiązania	5 178	4 053	3 453	3 063

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane				
			< 60 dni	60 – 90 dni	90 – 180 dni	180 – 360 dni	>360 dni
31.12.2014	5 178	5 178	-	-	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	5 178	5 178	-	-	-	-	-
31.12.2013	4 053	4 053	-	-	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	4 053	4 053	-	-	-	-	-
31.12.2012	3 453	3 453	-	-	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	3 453	3 453	-	-	-	-	-
1.01.2012	3 063	3 063	-	-	-	-	-
Wobec jednostek powiązanych	-	-	-	-	-	-	-
Wobec jednostek pozostałych	3 063	3 063	-	-	-	-	-

Nota 29. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS i ZFRON

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółki w Grupie Kapitałowej tworzą taki fundusz i dokonują okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego /kwot uzgodnionych ze związkami zawodowymi/, bądź też dodatkowego odpisu z zysku (za zgodą właściwych organów). Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej w Spółkach, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu z pasywami Funduszu na poziomie poszczególnych Jednostek.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę należności, zobowiązań, kosztów Funduszu oraz saldo netto.

Rozrachunki z ZFŚS i ZFRON

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Środki trwałe wniesione do Funduszu	0	0	0	0
Pożyczki udzielone pracownikom	0	0	0	0
Należność z tyt. niespłaconego mieszk. zał.	0	0	0	0
Środki pieniężne	179	26	55	170
Zobowiązania z tytułu ZFŚS	148	32	99	194
Zobowiązania ZFRON pomoc indywidualna dla pracowników 10%	7	6	5	6
Zobowiązania ZFRON indywidualne programy rehabilitacji 15%	5	3	1	25
Zobowiązania ZFRON pozostałe 75%	21	11	4	1
Saldo po skompensowaniu	3	26	52	56
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	400	16	27	83

Nota 30. ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU GRUPY I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU GRUPY

W roku obrotowym zakończonym dnia 31.12.2012 wystąpiły następujące zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy:

- kredyt bankowy w BPH S.A. zabezpieczony: hipoteka kaucyjna do kwoty 10 340 000 PLN na nieruchomości, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych, tj. zapasów znajdujących się w magazynie,
- kredyt inwestycyjny pod zakup maszyny w BPH S.A. zabezpieczony: hipoteka umowna do kwoty 5 066 000 PLN na nieruchomości, zastaw rejestrowy na maszynie z oprzyrządowaniem,
- kredyt bankowy Nordea Bank Polska S.A. zabezpieczony: hipoteka kaucyjna do kwoty 9 375 000 PLN oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 825 000 EUR na nieruchomości, zastaw rejestrowy na towarach,
- kredyt bankowy w Fortis Bank zabezpieczony: hipoteka kaucyjna do kwoty 11 200 000 PLN ,
- kredyt inwestycyjny w Fortis Bank zabezpieczony: hipoteka kaucyjna do kwoty 2 046 877,50 PLN
- kredyt inwestycyjny w Fortis Bank zabezpieczony: zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
- kredyt bankowy w BPH S.A. zabezpieczony: zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
- kredyt bankowy w Fortis Bank zabezpieczony: zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych tj. zapasów znajdujących się w magazynie

W roku obrotowym zakończonym dnia 31.12.2013 wystąpiły następujące zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy:

- kredyt bankowy w BPH S.A. zabezpieczony: hipoteka kaucyjna do kwoty 10 340 000 PLN na nieruchomości, zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych, tj. zapasów znajdujących się w magazynie,
- kredyt inwestycyjny pod zakup maszyny w BPH S.A. zabezpieczony: hipoteka umowna do kwoty 5 066 000 PLN na nieruchomości, zastaw rejestrowy na maszynie z oprzyrządowaniem,
- kredyt bankowy w Fortis Bank zabezpieczony: hipoteka kaucyjna do kwoty 11 200 000 PLN ,
- kredyt inwestycyjny w Fortis Bank zabezpieczony: hipoteka kaucyjna do kwoty 2 046 877,50 PLN
- kredyt inwestycyjny Fortis Bank zabezpieczony: zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
- kredyt bankowy w ING S.A. zabezpieczony: hipoteka umowna do kwoty 9 000 000 na nieruchomości; zastaw rejestrowy na towarach
- kredyt inwestycyjny w ING S.A. hipoteka umowna do kwoty 11 880 000, PLN
- kredyt bankowy w BPH S.A. zabezpieczony: zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
- kredyt bankowy w Fortis Bank zabezpieczony: zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych tj. zapasów znajdujących się w magazynie

W roku obrotowym zakończonym dnia 31.12.2014 wystąpiły następujące zobowiązania zabezpieczone na majątku Grupy:

- kredyt bankowy BNP Paribas Bank Polska S.A zabezpieczony: hipoteka kaucyjna do kwoty 22 500 000, na nieruchomości; zastaw rejestrowy na towarach zastaw rejestrowy maszynach i urządzeniach.
- kredyt inwestycyjny BNP Paribas Bank Polska S.A. zabezpieczony: hipoteka kaucyjna do kwoty 2 046 877,50 PLN
- kredyt inwestycyjny BNP Paribas Bank Polska S.A. zabezpieczony: zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach

- kredyt złotowy ING S.A. zabezpieczony: zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
- kredyt bankowy w ING S.A. zabezpieczony: hipoteka umowna do kwoty 9 000 000 na nieruchomości; hipoteka umowna do kwoty 5 000 000 na nieruchomości; zastaw rejestrowy na towarach
- kredyt inwestycyjny w ING S.A. hipoteka umowna do kwoty 11 880 000, PLN
- kredyt bankowy BPH SA zabezpieczony : zastaw rejestrowy na zapasach
- kredyt bankowy Bank Millennium S.A. zabezpieczony: zastaw rejestrowy na towarach; hipoteka do kwoty 4.675.000,00;
- Kredyt inwestycyjny Bank Millennium S.A. zabezpieczony: hipoteka do kwoty 4.675.000,00; Zastaw rejestrowy na maszynie

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

W roku obrotowym zakończonym dnia 31.12.2012 wystąpiły następujące zobowiązania warunkowe:

Korporacja KGL S.A.:

- poręczenie kredytu dla C.E.P. Polska Sp. z o.o. do kwoty 3 000 000 PLN

W roku obrotowym zakończonym dnia 31.12.2013 wystąpiły następujące zobowiązania warunkowe:

Korporacja KGL S.A.:

- poręczenie kredytu Marcato na kwotę 10 000 000 PLN
- poręczenie kredytu C.E.P. Polska Sp. z o.o. na kwotę 2 000 000 PLN

Marcato Sp. z o.o.:

- gwarancja bankowa na kwotę 6 201 PLN

W roku obrotowym zakończonym dnia 31.12.2014 wystąpiły następujące zobowiązania warunkowe:

Korporacja KGL S.A.:

- poręczenie bieżących k. bankowych dla Marcato Sp. z o.o. na kwotę 29 250 000 PLN
- poręczenie celowych k. bankowych dla Marcato Sp. z o.o. na kwotę 8 347 590,00 PLN
- poręczenie umów leasingowych dla Marcato Sp. z o.o. na kwotę 2 578 251,00 PLN
- akredytywy na poczet zobowiązań handlowych na kwotę 524 855 EUR/2 237 089 PLN w ING
- akredytywy na poczet zobowiązań handlowych na kwotę 91 890 USD/322 277 PLN w ING
- akredytywy na poczet zobowiązań handlowych na kwotę 297 773 EUR/1 269 198 PLN w BPH

Marcato Sp. z o.o.:

- poręczenie bieżących kredytów bankowych dla KGL S.A. na kwotę 42 500 000,00 PLN
- poręczenie kredytu inwestycyjnego dla KGL S.A. na kwotę 11 880 000,00 PLN
- poręczenie umów leasingowych dla KGL S.A. na kwotę 1 645 497,00 PLN

C.E.P. Polska Sp. z o.o.

- Weksel własny in blanco do umowy wielocelowej

Nota 31. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO**Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego z opcją zakupu**

Wyszczególnienie	31.12.2014		31.12.2013		31.12.2012		1.01.2012	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	5 043	4 519	4 776	4 251	4 294	3 821	5 055	4 286
W okresie od 1 do 5 lat	10 596	9 810	8 147	7 671	7 305	6 753	5 312	4 899
Powyżej 5 lat	1 425	1 388	0	0	0	0	0	0
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	17 064		12 923		11 599		10 367	

Przyszły koszt odsetkowy	1 347		1 002		1 025		1 181	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:		15 717		11 921		10 574		9 185
krótkoterminowe		4 519		4 251		3 821		4 286
długoterminowe		11 198		7 671		6 753		4 899

Umowy leasingu finansowego obowiązujące na dzień 31.12.2014, w tym zawarte w roku 2012 i 2013 (w zł)

Finansujący	Oznaczenie waluty	Wartość zobowiązań krótkoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego	Wartość zobowiązań długoterminowych na koniec okresu sprawozdawczego	Warunki przedłużenia umowy lub możliwość zakupu	Ograniczenia wynikające z umowy	Korzystający
IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	eur	29 990,82	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	eur	41 396,60	33 124,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	pln	39 656,02	31 481,97	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	eur	500 466,32	948 032,35	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	eur	53 123,18	72 736,94	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	pln	31 271,03	26 517,74	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	eur	12 460,15	36 319,32	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	eur	22 154,03	72 692,72	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	31 431,65	62 316,01	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	37 968,00	101 031,72	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	49 596,00	154 377,75	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	8 052,89	41 251,76	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	pln	10 365,21	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	pln	15 994,68	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
ING Lease Polska sp. z o.o.	pln	22 802,29	38 680,04	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
ING Lease Polska sp. z o.o.	pln	11 548,36	14 624,56	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
BNP Paribas Bank Polska SA	pln	21 678,58	61 866,60	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	7 489,00	19 291,83	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Korporacja KGL
Raiffeisen Leasing Sp. z o.o.	eur	101 574,02	28 386,92	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	eur	107 777,02	50 898,22	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	eur	41 707,67	23 285,93	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Raiffeisen Leasing Sp. z o.o.	eur	403 436,29	1 171 678,05	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	pln	0,00	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	eur	0,00	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	pln	8 379,74	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	eur	396 360,87	469 842,15	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato

IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	eur	38 817,28	20 253,51	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Raiffeisen Leasing Sp. z o.o.	pln	99 093,44	70 735,30	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	eur	399 148,03	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	pln	186 165,78	123 519,20	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
IKB Leasing Polska Sp. z o.o.	pln	332 070,68	612 074,57	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	pln	23 734,09	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Raiffeisen Leasing Sp. z o.o.	pln	53 369,23	136 920,62	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	pln	24 202,39	28 731,15	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	11 743,24	30 497,36	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	8 147,26	33 414,55	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Raiffeisen Leasing Sp. z o.o.	eur	1 027 797,68	5 834 702,03	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	eur	33 406,54	133 715,56	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	eur	37 295,08	102 001,57	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	20 725,39	55 148,90	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	45 434,89	162 565,11	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	45 434,89	162 565,11	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	13 886,79	49 686,54	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Raiffeisen Leasing Sp. z o.o.	pln	0,00	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	0,00	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Raiffeisen Leasing Sp. z o.o.	pln	0,00	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	pln	0,00	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	pln	13 723,32	5 906,91	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Raiffeisen Leasing Sp. z o.o.	pln	0,00	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Raiffeisen Leasing Sp. z o.o.	pln	0,00	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	eur	19 140,84	0,00	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Fortis Lease Polska Spółka z o.o .	pln	17 981,84	20 555,22	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	13 454,62	33 670,66	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	8 520,55	19 073,02	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	8 520,55	19 073,02	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	8 355,20	22 198,26	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	8 355,20	22 198,26	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato
Millennium Leasing Sp. z o.o.	pln	13 819,40	40 094,45	prawo do nabycia przedmiotu leasingu	brak	Marcato

Przedmioty leasingu finansowego na dzień 31.12.2014

wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów- wartość bilansowa netto zobowiązania
Grunty, budynki i budowle	0
Maszyny i urządzenia	15 198
Środki transportu	519
Pozostałe środki trwałe	0
razem	15 717

Nota 32. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
<i>Przychody przyszłych okresów</i>				
dotacje otrzymane na zakup środków trwałych Marcato Sp. z o.o.	324	820	1 200	3 511
Środki pieniężne przeznaczone na zakup środków trwałych z ZFRON- Korporacja KGL S.A.	1 323	1 393	1 464	1 535
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	1 647	2 213	2 664	5 046
długoterminowe	1 329	1 647	2 213	2 664
krótkoterminowe	318	566	451	– 2 382

Nota 33. REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	143	95	79	86
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	0	0	0	0
Rezerwy na pozostałe świadczenia				
Razem, w tym:	143	95	79	86
- długoterminowe	107	95	79	86
- krótkoterminowe	36			

Spółki w Grupie Kapitałowej wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzą rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień bilansowy

Wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Stopa dyskontowa (%)	4,0%	4,0%	4,0%
Prawdopodobieństwo rezygnacji uzależnione od wieku pracowników (%)	5,0%	5,0%	5,0%
Przewidywany nominalny wzrost wynagrodzeń (%)	3,5%	3,5%	3,5%

Poza rezerwami na odprawy emerytalno-rentowe Grupa tworzy rezerwy na urlopy (prezentowanymi w pozycji „zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych”).

Na dzień bilansowy Spółki w Grupie Kapitałowej dokonują weryfikacji niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych i w oparciu o bieżącą wiedzę (na dzień sporządzania Sprawozdania finansowego) dokonuje się wyliczenia wartości rezerwy przyjmując ilość niewykorzystanych dni urlopowych oraz wynagrodzenie. Wysokość rezerwy obliczana jest przez komórki w Spółkach właściwe do wyceny świadczeń pracowniczych.

Z uwagi na brak danych porównywalnych za lata 2012- 2013 poniżej zaprezentowano zmianę wartości zobowiązań dane na dzień 31.12.2014 roku.

Zmiany wartości bieżącej zobowiązania	31.12.2014

Wartość bieżąca zobowiązania na 1 stycznia	95
Koszty odsetek	3 758
Koszty bieżącego zatrudnienia	21 130
Koszty przeszłego zatrudnienia	57 879
Wypłacone świadczenia	-3 550
Straty/zyski aktuarialne, w tym:	0
ze zmiany założeń finansowych	0
ze zmiany założeń demograficznych	0
Wartość bieżąca zobowiązania na koniec	173 155

Kwota ujęta w bilansie	173 155
Wartość bieżąca zobowiązania	173 155
Kwoty ujęte w rachunku zysków i strat	79 217
Koszty bieżącego zatrudnienia	21 130
Koszty przeszłego zatrudnienia	57 879
Koszty odsetek	3 758
Wypłacone świadczenia	-3 550
Straty/zyski z tytułu ograniczeń i rozliczeń	0
Kwota ujęta w przychodzie całkowitym (inne)	0
Przeszacowania	0

Nota 34. POZOSTAŁE REZERWY

W latach 2012-2014 Spółka tworzyła tylko rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, rezerwy na urlopy wypoczynkowe oraz rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W w/w okresie Spółka nie tworzyła innych rezerw niż wymienione powyżej.

Grupa Kapitałowa sprzedaje zapasy, w tym tworzywa sztuczne, które objęte są dwuletnim okresem reklamacji. Koszty reklamacji ponosi bezpośrednio producent, w związku z czym Grupa nie ma obowiązku tworzenia rezerwy na reklamacje.

Nota 35. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM**Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta**

- Ryzyko wzrostu stóp procentowych

Grupa Kapitałowa w znacznym stopniu finansuje działalność bieżącą oraz inwestycyjną poprzez kredyty krótko i długoterminowe oraz umowy leasingu. Zawierane umowy oparte są o stopy bazowe ustalane na rynku międzybankowym takie jak WIBOR, LIBOR, EURIBOR.. Z uwagi na to, że stopy procentowe zależą od polityki monetarnej banków centralnych poszczególnych krajów oraz Unii Europejskiej i są powiązane z między innymi z poziomem inflacji koniunkturą gospodarczą, poziomem podaży pieniądza oraz popytu na instrumenty dłużne Grupy Kapitałowa dostrzega ryzyko wzrostu stóp procentowych, co będzie oznaczać wzrost kosztu obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowa może negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową. Ryzyko zmiany stóp procentowych Grupa Kapitałowa stara się ograniczać poprzez zawieranie wybranych umów finansowania opartych o mechanizm stałej stopy procentowej, która obowiązuje przez cały okres trwania umów.

- Ryzyko zmiany kursów walutowych

Grupa Kapitałowa dokonuje zakupu znacznej części towarów (segment dystrybucji) oraz surowców i materiałów (segment produkcji) w walutach obcych, głównie w walucie EUR. Z tego względu niekorzystne zmiany kursów walut pomiędzy (i) datą zakupu / zamówienia a datą zapłaty dostawcom, (ii) datą zakupu a datą sprzedaży lub (iii) datą sprzedaży a datą zapłaty przez odbiorców, mogą negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Grupa Kapitałowa ogranicza to ryzyko poprzez tzw. naturalny hedging, który polega na sprzedaży dokonywanej przez Emitenta w walutach obcych. Drugim instrumentem zabezpieczającym zmienność walut są kontrakty walutowe typu forward, oraz po części instrument faktoringu przyspieszający spływ należności od odbiorców.

- Ryzyko związane ze zobowiązaniami w połączeniu z finansowaniem obrotu ze źródeł zewnętrznych

Finansowanie Grupy Kapitałowej opiera się głównie o finansowanie zewnętrzne w postaci kredytów wielocelowych, faktoringu, oraz limitów kredytu kupieckiego u dostawców.

Celem zabezpieczenia powyższych kredytów zostały ustanowione na rzecz banków zabezpieczenia w postaci: (i) hipotek umownych na nieruchomościach, (ii) zastawów rejestrowych na zapasach oraz maszynach i urządzeniach, a także (iii) przelewów na zabezpieczenie praw z polis ubezpieczeniowych tychże nieruchomości i ruchomości, (iv) weksli własnych in blanco Spółki oraz Marcato Sp. z o.o. wraz z deklaracjami wekslowymi, (v) oświadczenia Spółki oraz Marcato Sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji, (vi) pełnomocnictwa Emitenta oraz Marcato Sp. z o.o. do dysponowania rachunkami bankowymi, oraz (vii) poręczenia wzajemne Spółki i Marcato Sp. z o.o.

Ponad to banki i firmy leasingowe zobowiązały Korporację KGL S.A. oraz Marcato Sp. z o.o. do wypełniania odpowiednich warunków i kowenantów finansowych w postaci: (i) utrzymywanie na odpowiednim poziomie stanu zapasów, (ii) informowanie banki o zaciąganiu kolejnych zobowiązań finansowych, (iii) zachowania odpowiedniego poziomu przepływu środków przez odpowiednie konta Spółki i Marcato Sp. z o.o., (iv) utrzymanie w okresie kredytowania odpowiedniego stosunku kapitałów własnych do sumy bilansowej, (v) utrzymanie w okresie kredytowania odpowiedniego wskaźnika obsługi długu, (vi) utrzymanie w okresie kredytowania odpowiedniego wskaźnika zadłużenia oprocentowanego w relacji do EBITDA, (vii) otrzymanie uprzedniej zgody na wypłatę dywidendy z zysku netto Spółki lub Marcato Sp. z o.o.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Spółka jak również Marcato Sp. z o.o. wywiązują się z nałożonych na niego obowiązków wynikających z zawarcia i realizacji umów bankowych.

W przypadku niewypełnienia przez Spółkę lub Marcato Sp. z o.o. zobowiązań w zakresie spłaty kredytów oraz warunków i kowenantów finansowych banki lub zakłady leasingowe mogłyby podwyższyć marżę (koszt kredytu lub leasingu) lub podjąć działania mające na celu zaspokojenie przysługujących im wierzytelności i skorzystać w tym celu z dowolnych zabezpieczeń opisanych powyżej.

Niewywiązania się przez Grupę Kapitałową z wyżej wymienionych zobowiązań rodzi ryzyko niekorzystnego wpływu na działalność, sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej.

- **Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich u dostawców**

Spółki z Grupy współpracują z dostawcami, korzystając z kredytów kupieckich w formie odroczonej płatności. Limity kredytów są ustanawiane przez dostawców bądź na podstawie limitów otrzymanych od firm ubezpieczeniowych bądź na podstawie własnej oceny ryzyka. Zdaniem Grupy Kapitałowej istnieje ryzyko, iż ustalone limity kredytu kupieckiego mogą okazać się niewystarczające, co może mieć wpływ na ograniczenie możliwości zakupowych Spółek z Grupy, co następnie może się przełożyć negatywnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa w celu ograniczenia wyżej wymienionego ryzyka, utrzymuje stały kontakt z dostawcami i firmami ubezpieczeniowymi oraz na bieżąco przekazuje niezbędne informacje, które umożliwiają utrzymanie limitów kredytów kupieckich na odpowiednim poziomie.

- **Ryzyko z tytułu wzajemnych poręczeń zobowiązań finansowych w ramach Grupy Kapitałowej**

W ramach realizacji strategii biznesowych, Spółki z Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów bankowych oraz leasingów. Jedną z form zabezpieczenia tego rodzaju produktów finansowych jest udzielanie przez spółki z Grupy wzajemnych poręczeń spłaty zobowiązań.

W sytuacji niewywiązania się przez którąś ze Spółek wchodzącą w skład Grupy ze swoich zobowiązań, instytucja finansowa może żądać od poręczającej spółki spłaty zaciągniętych zobowiązań.

Zdaniem Grupy Kapitałowej w przypadku ziszczenia się takiej sytuacji istnieje ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

- **Ryzyko związane z ograniczonymi limitami kredytów kupieckich dla odbiorców**

W celu ograniczenia ryzyka opóźnień w płatnościach oraz niewypłacalności odbiorców Spółka ubezpiecza swoje należności. Kwota limitu kredytu kupieckiego jest ustalana przez firmy ubezpieczeniowe indywidualnie na każdego odbiorcę. Firmy ubezpieczeniowe oceniają odbiorców na tle poszczególnych branż. W momencie gdy firma ubezpieczeniowa zmienia swoją strategię na bardziej restrykcyjną w stosunku do konkretnej branży, poszczególne wielkości limitów kredytu kupieckiego mogą być redukowane. Taka sytuacja może mieć wpływ na obniżenie przychodów ze sprzedaży Grupy, co może przełożyć się na jej wynik finansowy.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka współpracuje z dwiema firmami ubezpieczeniowymi: TU Euler Hermes S.A. i COMPAGNIE FRANCAISE D'ASSURANCE POUR LE COMMERCE EXTERIEUR S. A. ODDZIAŁ W POLSCE.

Spółki nie stosują rachunkowości zabezpieczeń.

- **Ryzyko związane z cenami surowców.**

W grupie Emitenta z uwagi na dwusegmentowość działalności, w segmencie dystrybucji istnieje ryzyko wpływu zmian cen surowców na osiągnięte wyniki finansowe. Grupa Emitenta należy do największych dystrybutorów tworzyw sztucznych w Polsce. Rynek ten jest rynkiem silnej konkurencji cenowej, a przepływ klientów pomiędzy dużymi graczami jest relatywnie łatwy. Istnieje ryzyko, że w sytuacji gwałtownych zmian cen surowców i mogącego pójść za tym osłabienia pozycji któregoś z konkurentów zostanie podjęta rywalizacja, polegająca na obniżaniu cen surowców, co może spowodować obniżenie marż, w tym Grupy Emitenta.

- **Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany**

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego Grupy na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników.

Ryzyko stopy procentowej

Wyliczenie na 31.12.2014 r.:

Tytuł	Wartość obliczona dla celów analizy (w tys.PLN/w p.p.)
Stan zobowiązań z tyt.kredytów, leasingów i faktoringu na 31.12.2014	73 612
Szacowana zmiana stóp procentowych	+/- 1 p.p.
Wzrost/spadek kosztów finansowych spowodowany wzrostem/spadkiem stóp procentowych = wpływ na wynik brutto okresu	736
Podatek dochodowy	140
RĄŻEM wpływ na wynik netto okresu	596

W Spółce występuje ryzyko stopy procentowej głównie w związku z korzystaniem z kredytów bankowych, faktoringu oraz leasingów w PLN, których oprocentowanie jest oprocentowaniem zmiennym – opartym o WIBOR 1M i stałą w okresie kredytowania marżę.

W celu przeprowadzenia analizy wrażliwości na zmianę stóp procentowych na dzień 31.12.2014 r., przyjęto założenie, że zmiana poziomu stóp procentowych może wynosić +/- 1 punkt procentowy (na podstawie danych historycznych i posiadanej wiedzy).

Analiza wykazuje iż gdyby na dzień 31.12.2014 r. poziom stóp procentowych był wyższy lub niższy od obowiązującego o 1 punkt procentowy wówczas wynik netto Spółki byłby wyższy lub niższy o 596 tys. zł z tytułu wyższych lub niższych odsetek od zaciągniętych kredytów bankowych.

- **Ryzyko walutowe –wrażliwość na zmiany (jednostka dominująca)**

Na potrzeby analizy wrażliwości na zmiany kursów walut na dzień 31.12.2014 korzystając z tabeli kursów nr 252/A/NBP/2014 z dnia 31.12.2014.

Wyliczenie na 31.12.2014 r.:

Pozycja według walut	Stan na 31.12.2014 w walucie (w tys.)	Wycena bilansowa na 31.12.2014 (w tys. PLN)	Szacowana zmiana kursu walut (w %)	Skutki zmiany kursów walut w poszczególnych pozycjach (w tys. PLN)
Należności handlowe				
EUR	1 395	5 945	+1%	59,5
USD	3	12	+1%	0,1
LTL	390	482	+1%	4,8
Zobowiązania handlowe				
EUR	3 609	15 383	+1%	153,8
USD	4	14	+1%	0,1
LTL	63	77	+1%	0,8
zobowiązania z tytułu leasingu				
EUR	2 870	12 234	+1%	122,3
środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych				
CAD	1	3	+1%	0,0
EUR	63	269	+1%	2,7
GBP	2	13	+1%	0,1
USD	1	2	+1%	0,0
LTL	276	340	+1%	3,4
Razem wpływ na wynik brutto okresu				348
Podatek dochodowy				66
Razem wpływ na wynik netto okresu				282

Gdyby na dzień 31.12.2014 r. kurs głównych walut dla Spółki tj. EUR i CAD był wyższy lub niższy o 1%, wówczas wynik netto byłby wyższy lub niższy o **282** tys. zł - w wyniku ujemnych lub dodatnich różnic kursowych wynikających z przeliczenia należności, środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych, zobowiązań handlowych oraz leasingowych.

W celu ograniczenia ryzyka wahań kursów walutowych, w rozliczeniach walutowych związanych ze sprzedażą eksportową i zakupami z importu, w Grupie w dużej mierze wykorzystuje się naturalny hedging, zmierzający do równoważenia przepływów walutowych. W czasie krótkoterminowej i dającej się ustalić nierównowagi w przepływach walutowych wykorzystuje się walutowe instrumenty pochodne do zabezpieczania w sposób nierzeczywisty przyszłych przepływów pieniężnych. Grupa jest stroną walutowych kontraktów typu forward. Nabyte instrumenty są denominowane w walutach EUR, USD.

Grupa każdorazowo negocjuje warunki zawieranych pochodnych instrumentów zabezpieczających z bankiem w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji (w zakresie wolumenu ekspozycji oraz przewidywanych terminów zapadalności) i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

Z powodu małej zmienności kursu pod koniec roku 2014, Grupa na dzień 31 grudnia 2014 roku nie zabezpieczyła się w/w instrumentem.

Nota 36. INSTRUMENTY FINANSOWE**Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych**

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa				Wartość godziwa				Kategoria instrumentów finansowych
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012	
Udziały i akcje, w tym:	0	0	0	0	0	0	0	0	Pożyczki udzielone i należności własne
- udziały i akcje długoterminowe (inne, niż udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych)	0	0	0	0	0	0	0	0	
- udziały i akcje krótkoterminowe ((inne, niż udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych)	0	0	0	0	0	0	0	0	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (bez należności budżetowych), w tym:	25 837	26 055	27 386	19 706	25 837	26 055	27 386	19 706	Pożyczki udzielone i należności własne
- należności długoterminowe			0						
- należności krótkoterminowe	25 837	26 055	27 386	19 706	25 837	26 055	27 386	19 706	
Pożyczki udzielone, w tym:	0	0	0	0	0	0	0	0	Pożyczki udzielone i należności własne
- pożyczki długoterminowe		0	0	0				0	
- pożyczki krótkoterminowe		0	0	0				0	
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0	0	0	0	0	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe									
- pochodne instrumenty finansowe długoterminowe									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 560	1 165	639	529	1 560	1 165	639	529	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa				Wartość godziwa				Kategoria instrumentów finansowych
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012	1.01.2012	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (bez zobowiązań budżetowych), w tym:	30.126	38.712	34.904	22.474	30.126	38.712	34.904	19.706	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	
- zobowiązania krótkoterminowe	30.126	38.712	34.904	22.474	30.126	38.712	34.904	22.474	

Kredyty i pożyczki, w tym:	42.319	38.885	29.675	27.948	42.319	38.885	29.675	0	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	38.542	18.393	4.388	12.595	38.542	18.393	4.388	12.595	
- krótkoterminowe	3.777	20.492	25.287	15.353	3.777	20.492	25.287	15.353	
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	0	13	118	0	0	13	118	0	Zobowiązania finansowe wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe	0	13	118	0	0	13	118	0	
- pochodne instrumenty finansowe długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0	0	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1.560	1.165	639	529	1.560	1.165	639	529	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	11.198	7.671	6.753	4.899	11.198	7.671	6.753	4.899	
- krótkoterminowe	4.519	4.251	3.821	4.286	4.519	4.251	3.821	4.286	

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie własne techniki wyceny oraz metody stosowane przez właściwe instytucje finansowe (Banki).

Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Do głównych instrumentów finansowych, które występowały w Grupie na 31.12.2012 r., 31.12.2013 r. i 31.12.2014 r. należą:

- 1) należności z tyt. dostaw i usług,
- 2) zobowiązania finansowe, tj. zobowiązania z tyt. kredytów bankowych, zobowiązania z tyt. dostaw i usług i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego,
- 3) instrumenty pochodne: IRS oraz forwardy walutowe.

Pozycje długoterminowych aktywów i zobowiązań finansowych zaklasyfikowanych do instrumentów finansowych (innych niż instrumenty pochodne) wyceniane są na dzień bilansowy metodą zamortyzowanego kosztu z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej lub metodą dyskonta do wartości godziwej.

Pochodne instrumenty finansowe otwarte na dzień bilansowy wyceniane są w wartości godziwej w oparciu o profesjonalne metody wyceny stosowane przez Banki, w których zawarto takie transakcje.

Hierarchia wartości godziwej

Na dzień 31.12.2014 r. Spółka utrzymywała instrumenty finansowe wykazywane w wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań

Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą

Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych

Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do Poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

W okresach zakończonych 31.12.2012 r., 31.12.2013 r. i 31.12.2014 r. nie miały miejsce przesunięcia między poziomami hierarchii wartości godziwej.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	poziom 1	1 560	1 165	639
Razem		1 560	1 165	639

Pożyczki i należności	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług	poziom 2	25.837	26.055	27.386
Razem		25.837	26.055	27.386
Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	poziom hierarchii wartości godziwej	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	poziom 2	28.444	37.406	33.685
Kredyty i pożyczki	poziom 2	42.319	38.885	29.675
Zobowiązania z tytułu leasingu	poziom 2	15.717	11.921	10.574
Razem		86 480	98 212	73 834

Nota 37. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrej płynności finansowej, odpowiedniej dźwigni zadłużenia, dobrego ratingu kredytowego oraz utrzymanie bezpiecznej struktury kapitałowej. Grupa monitoruje stan kapitałów stosując kilka głównych wskaźników:

- wskaźnik stosunku kapitałów własnych do sumy bilansowej
- wskaźnika obsługi długu
- wskaźnika zadłużenia procentowego w relacji do EBITDA (DEBT/EBITDA)
- wskaźnik bieżącej płynności (CR)

analiza wskaźnikowa	2014	2013
kapitał własny /sumy bilansowej	28%	25%
wskaźnik zadłużenia (DEBIT/EBITDA)	3,6	4,5
wskaźnik bieżącej płynności (a.obrotowe/zob krótkoterminowych)	1,5	1,0

Nota 38. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH**1. Transakcje jednostki dominującej Korporacja KGL S.A. z jednostkami zależnymi**

	Marcato Sp. z o.o.			C.E.P. Polska Sp. z o.o.			KGL Litwa UAB		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 861	4 422	5 188	248	136	1 346	1 635	676	878
przychody ze sprzedaży usług	1 213	702	3 352	79	55	68	-	-	-
przychody ze sprzedaży opakowań	36 781	27 141	6 190	-	-	-	-	-	-
przychody finansowe (odsetki)	-	46	60	-	-	-	-	-	-
zakup towarów	3 471	5 099	2 575	252	64	232	-	58	-
zakup usług	665	412	45	794	-	-	-	-	-
zakup surowców i opakowań	21 271	9 366	8 268	-	-	-	-	-	-
koszt własny zakupu	4 713	4 269	4 943	245	134	1 319	1 540	621	830
należności	7 610	4 214	1 673	-	-	-	657	259	376
dopłata zwrotna do kapitału	-	-	3 000	-	-	-	-	-	-
zobowiązania	1 100	1 100	1 100	-	-	-	-	-	-

2. Wzajemne transakcje pomiędzy jednostką zależną C.E.P. Polska Sp. z o.o. a pozostałymi jednostkami zależnymi

	Marcato Sp. z o.o.			KGL Litwa UAB		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	256	301	229	659	654	504
przychody ze sprzedaży usług	308	-	-	-	-	-
koszt własny towarów w cenie zakupu	248	293	223	627	621	456
zakup towarów i produktów	142	262	1 009	-	-	-
zakup usług	-	7	-	-	-	-
należności	52	-	-	227	221	261
zobowiązania	-	-	-	-	-	-

3. Wzajemne transakcje pomiędzy jednostką Marcato Sp. z o.o. a jednostką KGL Litwa UAB nie wystąpiły.**Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi**

Transakcje z podmiotami powiązanymi zawierane przez emitenta i jednostki od niego zależne są transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną.

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu Spółki z Grupy Kapitałowej

W okresie sprawozdawczym Spółki z Grupy Kapitałowej nie udzielały pożyczek Członkom Zarządów Spółek.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu Spółek z Grupy Kapitałowej

W 2014 r. miały miejsce następujące transakcje z członkami Zarządu Spółek Grupy Kapitałowej:

- Korporacja KGL S.A. poniosła koszty z tytułu zakupu usług doradczych na łączną kwotę 561.600 PLN.
- Marcato Sp. z o.o. poniosła koszty z tytułu zakupu usług doradczych na łączną kwotę 561.600 PLN.

Nota 39. WYNAGRODZENIE WYŻSZEJ KADRY

Zarząd			
Spółka	2014	2013	2012
KGL	228	223	222
Marcato	205	200	200
RAZEM	433	423	422
Rada Nadzorcza			
Spółka	2014	2013	2012
KGL	384	312	288
RAZEM	384	312	288

W powyższej tabeli ujęto jedynie wynagrodzenie zarządu z tytułu umowy o pracę. Zarząd otrzymuje też wynagrodzenie z tytułu umów o świadczenie usług na rzecz Spółek.

Nota 40. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO

W okresie sprawozdawczym Spółki w Grupie nie zawierały znaczących umów leasingu operacyjnego.

Nota 41. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły koszty finansowania zewnętrznego, które można byłoby w sposób bezpośredni lub pośredni przyporządkować do takich składników aktywów, które spełniałyby definicję dostosowywanych składników aktywów /w ciągu znacznego czasu/.

Nota 42. ROZLICZENIA PODATKOWE I SPRAWY SĄDOWE

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły postępowania kontrolne w zakresie rozliczeń podatkowych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie tworzyła rezerw na dodatkowe zobowiązania podatkowe z braku przesłanek do ich tworzenia.

Na dzień 31.12.2014 r. nie toczyły się istotne postępowania sądowe, których stroną byłyby spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej. Nie zaistniały zatem okoliczności, które stanowiłyby podstawę do tworzenia rezerw na koszty spraw sądowych.

Nota 43. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Po sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 31.12.2014 rok nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby wpływ na sporządzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Korporacja KGL S.A. Po dniu bilansowym miały miejsce poniższe wydarzenia:

- Dnia 8 maja 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej. Na mocy uchwały nr 3 odwołano Panią Bożenę Kubiak z Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 4 odwołano Panią Hannę Skibińską z Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 5 odwołano Panią Liliannę Małgorzatę Gromkowską z Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 6 odwołano Panią Anetę Lenart z Rady Nadzorczej Spółki. Na mocy uchwały nr 7 powołano Panią Liliannę Małgorzatę Gromkowską do Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 8 powołano Panią Hannę Skibińską na funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 9 powołano Panią Bożenę Kubiak na funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 10 powołano Pana Dawida Gromkowskiego do Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 11 powołano Pana Tomasza Dziekana do Rady Nadzorczej Spółki.
- Dnia 8 maja 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 12 w sprawie podziału akcji Spółki oraz zniesienia uprzywilejowania części akcji Spółki. Podział (split) akcji nastąpił w stosunku 1:50, w związku z czym nastąpiło obniżenie wartości nominalnej akcji z 50 zł do 1 zł, a także zwiększenie liczby akcji z 108 184 sztuk do 5 409 200 sztuk. Zniesiono także uprzywilejowanie części akcji imiennych serii A w łącznej liczbie 1 050 036 w każdym zakresie, to jest co do głosu i co do podziału majątku. Akcjom tym nadano oznaczenie serii A1. Zniesiono również uprzywilejowanie części akcji imiennych serii B w liczbie 350 012 w każdym zakresie, to jest co do głosu i co do podziału majątku. Akcjom tym nadano oznaczenie serii B1.

Nota 44. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI

Grupa Kapitałowa nie korygowała skonsolidowanego sprawozdania finansowego wskaźnikiem inflacji.

Nota 45. INFORMACJE O TRANSAKCIACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SKONSOLIDOWANEGO

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	57.000	50.000	44.680
- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	-	-	-
- za usługi doradztwa podatkowego	-	-	-
- za pozostałe usługi	99.000	-	-
RAZEM			

Powyższe wynagrodzenie obejmuje prace wykonane na rzecz wszystkich podmiotów Grupy Kapitałowej.

Nota 46. UZGODNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY SKONSOLIDOWANYMI SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI ZGODNIE Z POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A HISTORYCZNYMI INFORMACJAMI FINANSOWYMI SPORZĄDZONYMI ZGODNIE Z MSR (w PLN)

2014

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2014 wg PSR	Efekt przejścia na MSSF (wycena)	Efekt przejścia na MSSF (prezentacja)	Stan na 31.12.2014 wg MSSF	Nazwa pozycji wg MSSF
Aktywa trwałe	65 248 611,75	9 616 329,15	-3 358 007,92	71 506 932,98	Aktywa trwałe
Wartości niematerialne i prawne	140 330,74			140 330,74	Wartości niematerialne i prawne
Rzeczowe aktywa trwałe	61 697 905,96	9 616 329,15	-79 398,14	71 234 836,97	Rzeczowe aktywa trwałe
Należności długoterminowe	880,00		130 885,27	131 765,27	Należności długoterminowe
Inwestycje długoterminowe	0,00				
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 409 495,05		-3 409 495,05	0,00	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Aktywa obrotowe	64 267 003,45	100 200,32	-99 393,28	64 267 810,49	Aktywa obrotowe krótkoterminowe
Zapasy	34 784 458,08	100 200,32		34 884 658,40	Zapasy
Należności krótkoterminowe	27 228 338,63		-212 074,19	27 016 264,44	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności
			986 085,59	986 085,59	Należności z tytułu podatku dochodowego
Inwestycje krótkoterminowe	1 559 593,48		-178 791,42	1 380 802,06	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	694 613,26		-694 613,26	0,00	
Aktywa razem	129 515 615,20	9 716 529,47	-3 457 401,20	135 774 743,47	Aktywa razem
Kapitał (fundusz) własny	31 203 310,34	6 547 478,11	0,00	37 750 788,45	Kapitał własny ogółem
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 409 200,00			5 409 200,00	kapitał akcyjny
Kapitał (fundusz) zapasowy	18 474 659,23		-18 474 659,23	0,00	
Różnice kursowe z przeliczenia	-60 678,77			-60 678,77	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych
Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 938 952,84	6 220 464,88	23 242 849,50	32 402 267,22	Zyski zatrzymane
Zysk (strata) netto	4 441 177,04	327 013,23	-4 768 190,27	0,00	
Kapitały mniejszości	0,00			0,00	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	98 312 304,86				
Rezerwy na zobowiązania	6 648 621,82	1 846 140,60	-3 776 069,52	4 718 692,90	Rezerwy na zobowiązania
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 008 567,08	1 846 140,60	-3 278 609,78	4 576 097,90	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	638 820,34		-496 225,34	142 595,00	Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych
Pozostałe rezerwy	1 234,40		-1 234,40	0,00	
Zobowiązania długoterminowe	49 739 455,75	0,00	0,00	49.739.455,75	Zobowiązania długoterminowe
kredyty i pożyczki	38.541.718,29			38.541.718,29	Oprocentowane pożyczki i kredyty
inne zobowiązania finansowe	11 197 737,46			11 197 737,46	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego
Zobowiązania krótkoterminowe	41 348 832,14	0,00	570.374,92	41.919.207,06	Zobowiązania krótkoterminowe
kredyty i pożyczki	3.777.378,53			3.777.378,53	Oprocentowane pożyczki i kredyty

inne zobowiązania finansowe	4 519 024,62			4 519 024,62	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	
z tytułu dostaw i usług	28 444 142,76		3 790 812,19	32 234 954,95	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 496 827,95		-3 496 827,95	0,00	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	
z tytułu wynagrodzeń	888 886,43		498 962,53	1 387 848,96	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	
Inne	41 043,24		-41 043,24	0,00		
Fundusze specjalne	181 528,61		-181 528,61	0,00		
Rozliczenia międzyokresowe	575 395,15	1 322 910,76	-251 706,60	1 646 599,31	Otrzymane dotacje	6)
Pasywa razem	129 515 615,20	9 716 529,47	-3 457 401,20	135 774 743,47	Pasywa razem	

Wyszczególnienie	Rok 2014 wg PSR	Efekt przejścia na MSSF (wycena)	Efekt przejścia na MSSF (prezentacja)	Rok 2014 wg MSSF	Nazwa pozycji wg MSSF	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	208.922.095,99			208.922.095,99	Przychody ze sprzedaży	
Przychody netto ze sprzedaży produktów	67.241.165,47		30.138.140,52	97.379.305,99	Przychody ze sprzedaży produktów	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	141.680.930,52		-30.138.140,52	111.542.790,00	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	180.490.002,59					
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	52.103.201,37	64.707,34	27.313.381,68	79.481.290,39	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	128.386.801,22		-27.313.381,68	101.073.419,54	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	28.432.093,40			28.367.386,06	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	20.355.225,37	-22.537,20		20.332.688,17	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	8)
Zysk (strata) ze sprzedaży	8.076.868,03					
Pozostałe przychody operacyjne	1.469.821,88	69.980,40		1.539.802,28	Pozostałe przychody operacyjne	9)
Pozostałe koszty operacyjne	501.564,28			501.564,28	Pozostałe koszty operacyjne	
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9.045.125,63					
Przychody finansowe	493.007,34			493.007,34	Przychody finansowe	
Koszty finansowe	3.390.758,93			3.390.758,93	Koszty finansowe	
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	6.147.374,04					
Zysk (strata) brutto	6.147.374,04			6.175.184,29	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	
Podatek dochodowy	1.706.197,00	-299.202,98		1.406.994,02	Podatek dochodowy	10)
Zysk (strata) netto	4.441.177,04	327.013,23	0,00	4.768.190,27	Zysk (strata) netto	

Objaśnienia dotyczące efektów przejścia - wyceny:

- 1) Wycena nieruchomości Grupy do wartości godziwej na dzień przejścia z uwzględnieniem amortyzacji przeszacowania.
- 2) Uwzględnienie całości kosztów transportu w wartości towarów
- 3) Przeniesienie kwoty dofinansowania zakupu środków trwałych z ZFRON z kapitału zapasowego do pozycji "otrzymane dotacje" oraz skutek przeszacowania nieruchomości do wartości

godziwej (uwzględniający amortyzację i podatek odroczony) oraz rozliczania dofinansowania z ZFRON przez pozostałe przychody operacyjne w latach ubiegłych

4)	Patrz - objaśnienia do RZiS
5)	Wpływ przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej oraz aktywowania całości kosztów transportu na zapasach na rezerwę na podatek odroczony
6)	Wpływ rozliczania dofinansowania do zakupu środków trwałych z ZFRON z pozycji "otrzymane dotacje" poprzez pozostałe przychody operacyjne
7)	Amortyzacja od przeszacowania nieruchomości dotycząca działalności produkcyjnej
8)	Amortyzacja od przeszacowania nieruchomości dotycząca kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu
8)	Uwzględnienie całości kosztów transportu w wartości towarów
9)	Rozliczanie dofinansowania do zakupu środków trwałych z ZFRON poprzez pozostałe przychody operacyjne
10)	Skutek w podatku odroczonym z tytułu przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej oraz aktywowania całości kosztów transportu na zapasach

Ad. 3) i 4)

Kapitał własny na 31.12.2014 wg PSR	31 203 310,34
korekta przejścia - usunięcie kwoty dofinansowania zakupu środków trwałych z ZFRON z kapitału zapasowego	-1 534 837,82
korekta przejścia - wycena nieruchomości do wartości godziwej	10 043 440,53
korekta przejścia - amortyzacja od przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej za 2012 rok	-142 370,46
korekta przejścia - amortyzacja od przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej za 2013 rok	-142 370,46
korekta przejścia - amortyzacja od przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej za 2014 rok	-142 370,46
korekta przejścia - ujęcie podatku odroczonego od przeszacowanej wartości nieruchomości	-1 827 102,54
korekta przejścia - uwzględnienie całości kosztów transportu na zapasach	100 200,32
korekta przejścia - podatek odroczony od aktywowania całości kosztów transportu na zapasach	-19 038,06
korekta przejścia - rozliczenie dofinansowania z ZFRON przez pozostałe przychody operacyjne za 2012 rok	70 973,33
korekta przejścia - rozliczenie dofinansowania z ZFRON przez pozostałe przychody operacyjne za 2013 rok	70 973,33
korekta przejścia - rozliczenie dofinansowania z ZFRON przez pozostałe przychody operacyjne za 2014 rok	69 980,40
Kapitał własny na 31.12.2014 wg MSR	37 750 788,45

2013

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2013 wg PSR	Korekty błędów	Efekt przejścia na MSSF (wycena)	Efekt przejścia na MSSF (prezentacja)	Stan na 31.12.2013 wg MSSF	Nazwa pozycji wg MSSF	
Aktywa trwałe	56 670 379,12	1 187 100,96	9 758 699,61	-2 752 971,68	64 863 208,01	Aktywa trwałe	
Wartości niematerialne i prawne	161 170,52				161 170,52	Wartości niematerialne i prawne	
Rzeczowe aktywa trwałe	54 193 291,14	1 187 100,96	9 758 699,61	-441 966,72	64 697 124,99	Rzeczowe aktywa trwałe	1a) 1b)
Należności długoterminowe	0,00			4 912,50	4 912,50	Należności długoterminowe	
Inwestycje długoterminowe	0,00						
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 315 917,46			-2 315 917,46	0,00	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Aktywa obrotowe	66 372 913,43		99 951,52	415 795,58	66 888 660,53	Aktywa obrotowe krótkoterminowe	
Zapasy	36 597 844,58		99 951,52	-501 631,66	36 196 164,44	Zapasy	2)
Należności krótkoterminowe	27 652 421,65			616 939,29	28 269 360,94	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	
				1 284 423,59	1 284 423,59	Należności z tytułu podatku	

						dochodowego
Inwestycje krótkoterminowe	1 164 882,70			-26 171,14	1 138 711,56	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	957 764,50			-957 764,50	0,00	
Aktywa razem	123 043 292,55	1 187 100,96	9 858 651,13	-2 337 176,10	131 751 868,54	Aktywa razem

Kapitał (fundusz) własny	26 071 877,42	895 910,31	6 592 616,26	0,00	33 560 403,99	Kapitał własny ogółem	
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 409 200,00				5 409 200,00	kapitał akcyjny	
Kapitał (fundusz) zapasowy	18 382 046,87			-18 382 046,87	0,00		
Różnice kursowe z przeliczenia	-64 355,87				-64 355,87	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	215 689,96	1 184 689,66	6 556 002,27	20 259 177,97	28 215 559,86	Zyski zatrzymane	3a) 3b)
Zysk (strata) netto	2 129 296,46	-288 779,35	36 613,99	-1 877 131,10	0,00		4)
Kapitały mniejszości	0,00				0,00	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	96 971 415,13						
Rezerwy na zobowiązania	4 374 406,31	291 190,65	1 873 143,71	-2 825 022,98	3 713 717,69	Rezerwy na zobowiązania	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 765 450,50	291 190,65	1 873 143,71	-2 311 004,96	3 618 779,91	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5a) 5b)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	608 955,81			-514 018,02	94 937,79	Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	
Zobowiązania długoterminowe	26 063 338,78	0,00	0,00	0,00	26.063.338,78	Zobowiązania długoterminowe	
kredyty i pożyczki	18.392.628,75				18.392.628,75	Oprocentowane pożyczki i kredyty	
inne zobowiązania finansowe	7 670 710,03				7 670 710,03	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	
Zobowiązania krótkoterminowe	65 712 899,95	0,00	0,00	488.541,46	66.201.441,41	Zobowiązania krótkoterminowe	
kredyty i pożyczki	20.491.970,79				20.491.970,79	Oprocentowane pożyczki i kredyty	
inne zobowiązania finansowe	4 250 612,54				4 250 612,54	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	37 405 945,04			2 740 096,50	40 146 041,54	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 747 104,31			-2 738 133,31	8 971,00	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	
z tytułu wynagrodzeń	763 713,63			540 131,91	1 303 845,54	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	
inne	1 268,61			-1 268,61	0,00		
Fundusze specjalne	52 285,03			-52 285,03	0,00		
Rozliczenia międzyokresowe	820 770,09	0,00	1 392 891,15	-694,58	2 212 966,66	Otrzymane dotacje	6)
Pasywa razem	123 043 292,55	1 187 100,96	9 858 651,13	-2 337 176,10	131 751 868,54	Pasywa razem	

Wyszczególnienie	Rok 2013 wg PSR	Korekty błędów	Efekt przejścia na MSSF (wycena)	Efekt przejścia na MSSF (prezentacja)	Rok 2013 wg MSSF	Nazwa pozycji wg MSSF		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	199.048.121,19				199.048.121,19	Przychody ze sprzedaży		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	72.372.012,39			23.625.749,77	95.997.762,16	Przychody ze sprzedaży produktów		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	126.676.108,80			-23.625.749,77	103.050.359,03	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	175.117.960,33							
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	58.356.845,17	149.331,74	64.707,34	24.469.305,85	83.040.190,10	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7a)	7b)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	116.761.115,16			-24.469.305,85	92.291.809,31	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	23.930.160,86				23.716.121,78	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	19.805.108,91		-22.288,40		19.782.820,51	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	8)	
Zysk (strata) ze sprzedaży	4.125.051,95							
Pozostałe przychody operacyjne	830.322,79		70.973,33		901.296,12	Pozostałe przychody operacyjne	9)	
Pozostałe koszty operacyjne	144.640,51				144.640,51	Pozostałe koszty operacyjne		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4.810.734,23							
Przychody finansowe	372.518,79				372.518,79	Przychody finansowe		
Koszty finansowe	2.739.429,67				2.739.429,67	Koszty finansowe		
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2.443.823,35							
Zysk (strata) brutto	2.443.823,35				2.323.046,00	Zysk (strata) przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy	314.526,89	139.447,61	-8.059,60		445.914,91	Podatek dochodowy	10a)	10b)
Zysk (strata) netto	2.129.296,46	-288.779,35	36.613,99	0,00	1.877.131,10	Zysk (strata) netto		

Objaśnienia dotyczące efektów przejścia - wyceny oraz korekt błędów podstawowych:

1a)	Błąd podstawowy - błędne kwoty umorzenia środków trwałych do roku 2013 włącznie
1b)	Wycena nieruchomości Grupy do wartości godziwej na dzień przejścia z uwzględnieniem amortyzacji przeszacowania.
2)	Uwzględnienie całości kosztów transportu w wartości towarów
3a)	Błąd podstawowy - błędne kwoty umorzenia środków trwałych do roku 2013 włącznie z uwzględnieniem ich wpływu na podatek odroczony
3b)	Przeniesienie kwoty dofinansowania zakupu środków trwałych z ZFRON z kapitału zapasowego do pozycji "otrzymane dotacje"
3b)	Skutek przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej (uwzględniający amortyzację i podatek odroczony) oraz rozliczania dofinansowania z ZFRON przez pozostałe przychody operacyjne w latach ubiegłych
4)	Patrz - objaśnienia do RZiS
5a)	Błąd podstawowy - wpływ błędnych kwot umorzenia środków trwałych do roku 2013 na podatek odroczony
5b)	Wpływ przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej oraz aktywowania całości kosztów transportu na zapasach na rezerwę na podatek odroczony
6)	Wpływ rozliczania dofinansowania do zakupu środków trwałych z ZFRON z pozycji "otrzymane dotacje" poprzez pozostałe przychody operacyjne

7a)	Błąd podstawowy - błędna kwota amortyzacji środków trwałych w 2013 roku
7b)	Amortyzacja od przeszacowania nieruchomości dotycząca działalności produkcyjnej
8)	Amortyzacja od przeszacowania nieruchomości dotycząca kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu
8)	Uwzględnienie całości kosztów transportu w wartości towarów
9)	Rozliczanie dofinansowania do zakupu środków trwałych z ZFRON poprzez pozostałe przychody operacyjne
10a)	Błąd podstawowy - wpływ błędnych kwot umorzenia środków trwałych do roku 2013 na podatek odroczony
10b)	Skutek w podatku odroczonym z tytułu przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej oraz aktywowania całości kosztów transportu na zapasach

Ad. 3a), 3b) i 4)

Kapitał własny na 31.12.2013 wg PSR	26 071 877,42

korekta błędu podstawowego - błędne kwoty umorzenia środków trwałych do roku 2012 włącznie z uwzględnieniem ich wpływu na podatek odroczony	895 910,31
korekta przejścia - usunięcie kwoty dofinansowania zakupu środków trwałych z ZFRON z kapitału zapasowego	-1 534 837,82
korekta przejścia - wycena nieruchomości do wartości godziwej	10 043 440,53
korekta przejścia - amortyzacja od przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej za 2012 rok	-142 370,46
korekta przejścia - amortyzacja od przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej za 2013 rok	-142 370,46
korekta przejścia - ujęcie podatku odroczonego od przeszacowanej wartości nieruchomości	-1 854 152,93
korekta przejścia - uwzględnienie całości kosztów transportu na zapasach	99 951,52
korekta przejścia - podatek odroczony od aktywowania całości kosztów transportu na zapasach	-18 990,79
korekta przejścia - rozliczenie dofinansowania z ZFRON przez pozostałe przychody operacyjne za 2012 rok	70 973,33
korekta przejścia - rozliczenie dofinansowania z ZFRON przez pozostałe przychody operacyjne za 2013 rok	70 973,33
Kapitał własny na 31.12.2013 wg MSR	33 560 403,99

2012

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012 wg PSR	Korekty błędów	Efekt przejścia na MSSF (wycena)	Efekt przejścia na MSSF (prezentacja)	Stan na 31.12.2012 wg MSSF	Nazwa pozycji wg MSSF	
Aktywa trwałe	44 071 089,94	1 336 432,70	9 901 070,07	-2 598 378,22	52 710 214,49	Aktywa trwałe	
Wartości niematerialne i prawne	276 143,81				276 143,81	Wartości niematerialne i prawne	1a) 1b)
Rzeczowe aktywa trwałe	41 689 868,08	1 336 432,70	9 901 070,07	-493 300,17	52 434 070,68	Rzeczowe aktywa trwałe	
Należności długoterminowe	0,00				0,00	Należności długoterminowe	
Inwestycje długoterminowe	0,00						
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 105 078,05			-2 105 078,05	0,00	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Aktywa obrotowe	61 941 242,30		89 013,04	437 945,18	62 468 200,52	Aktywa obrotowe krótkoterminowe	
Zapasy	31 699 476,14		89 013,04	-261 912,18	31 526 577,00	Zapasy	2)
Należności krótkoterminowe	28 814 839,78			656 864,65	29 471 704,43	Należności z tytułu dostaw i	

						usług oraz pozostałe należności
				886 424,59	886 424,59	Należności z tytułu podatku dochodowego
Inwestycje krótkoterminowe	638 849,49			-55 354,99	583 494,50	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	788 076,89			-788 076,89	0,00	
Aktywa razem	106 012 332,24	1 336 432,70	9 990 083,11	-2 160 433,04	115 178 415,01	Aktywa razem

Kapitał (fundusz) własny	23 935 675,32	1 184 689,66	6 628 102,83	0,00	31 748 467,82	Kapitał własny ogółem	
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 409 200,00				5 409 200,00	kapitał akcyjny	
Kapitał (fundusz) zapasowy	16 059 486,61			-16 059 486,61	0,00		
Różnice kursowe z przeliczenia	-66 749,90				-66 749,90	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-489 620,52	290 337,95	6 600 349,01	20 004 951,28	26 406 017,72	Zyski zatrzymane	3a) 3b)
Zysk (strata) netto	3 023 359,13	894 351,72	27 753,82	-3 945 464,67	0,00		4)
Kapitały mniejszości	0,00				0,00	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	82 076 656,92						
Rezerwy na zobowiązania	3 929 647,29	151 743,04	1 898 115,79	-2 600 793,74	3 378 712,38	Rezerwy na zobowiązania	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 355 329,28	151 743,04	1 898 115,79	-2 105 078,05	3 300 110,06	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5a) 5b)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	574 318,01			-495 715,69	78 602,32	Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	
Zobowiązania długoterminowe	11 141 293,63	0,00	0,00	0,00	11 141 293,63	Zobowiązania długoterminowe	
kredyty i pożyczki	4 387 799,16				4 387 799,16	Oprocentowane pożyczki i kredyty	
inne zobowiązania finansowe	6 753 494,47				6 753 494,47	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	
Zobowiązania krótkoterminowe	65 805 553,29	0,00	0,00	440 545,61	66 246 098,90	Zobowiązania krótkoterminowe	
kredyty i pożyczki	25 287 421,59				25 287 421,59	Oprocentowane pożyczki i kredyty	
inne zobowiązania finansowe	3 820 670,62				3 820 670,62	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	33 685 004,71			2 232 498,60	35 917 503,31	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 234 143,55			-2 231 709,55	2 434,00	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	
z tytułu wynagrodzeń	670 041,35			548 028,03	1 218 069,38	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	
inne	604,14			-604,14	0,00		
Fundusze specjalne	107 667,33			-107 667,33	0,00		

Rozliczenia międzyokresowe	1 200 162,71	0,00	1 463 864,49	-184,91	2 663 842,29	Otrzymane dotacje	6)
Pasywa razem	106 012 332,24	1 336 432,70	9 990 083,11	-2 160 433,04	115 178 415,01	Pasywa razem	

Wyszczególnienie	Rok 2012 wg PSR	Korekty błędów	Efekt przejścia na MSSF (wycena)	Efekt przejścia na MSSF (prezentacja)	Rok 2012 wg MSSF	Nazwa pozycji wg MSSF		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	183.840.571,73				183.840.571,73	Przychody ze sprzedaży		
Przychody netto ze sprzedaży produktów	72.723.314,45			15.649.957,28	88.373.271,73	Przychody ze sprzedaży produktów		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	111.117.257,28			-15.649.957,28	95.467.300,00	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	162.724.459,66							
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	57.680.213,89	-22.393,83	64.707,34	19.183.262,15	76.905.789,56	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	7a)	7b)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	105.044.245,77			-19.183.262,15	85.860.983,62	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21.116.112,07				21.073.798,55	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	16.233.259,78		-11.349,92		16.221.909,86	Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	8)	
Zysk (strata) ze sprzedaży	4.882.852,29							
Pozostałe przychody operacyjne	1.139.086,50		70.973,33		1.210.059,83	Pozostałe przychody operacyjne	9)	
Pozostałe koszty operacyjne	606.227,38				606.227,38	Pozostałe koszty operacyjne		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5.415.711,41							
Przychody finansowe	148.375,58				148.375,58	Przychody finansowe		
Koszty finansowe	3.084.291,94				3.084.291,94	Koszty finansowe		
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	2.479.795,05							
Zysk (strata) brutto	2.479.795,05				2.519.804,79	Zysk (strata) przed opodatkowaniem		
Podatek dochodowy	-543.564,08	-871.957,89	-10.137,91		-1.425.659,88	Podatek dochodowy	10a)	10b)
Zysk (strata) netto	3.023.359,13	894.351,72	27.753,82	0,00	3.945.464,67	Zysk (strata) netto		

Objaśnienia dotyczące efektów przejścia - wyceny oraz korekt błędów podstawowych:

1a)	Błąd podstawowy - błędne kwoty umorzenia środków trwałych do roku 2012 włącznie
1b)	Wycena nieruchomości Grupy do wartości godziwej na dzień przejścia z uwzględnieniem amortyzacji przeszacowania.
2)	Uwzględnienie całości kosztów transportu w wartości towarów
3a)	Błąd podstawowy - błędne kwoty umorzenia środków trwałych do roku 2012 włącznie z uwzględnieniem ich wpływu na podatek odroczony
3b)	Przeniesienie kwoty dofinansowania zakupu środków trwałych z ZFRON z kapitału zapasowego do pozycji "otrzymane dotacje"
3b)	Skutek przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej (uwzględniający amortyzację i podatek odroczony) oraz rozliczania dofinansowania z ZFRON przez pozostałe przychody operacyjne w latach ubiegłych
4)	Patrz - objaśnienia do RZiS
5a)	Błąd podstawowy - wpływ błędnych kwot umorzenia środków trwałych do roku 2012 na podatek odroczony
5b)	Wpływ przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej oraz aktywowania całości kosztów transportu na zapasach na rezerwę na podatek odroczony

6)	Wpływ rozliczania dofinansowania do zakupu środków trwałych z ZFRON z pozycji "otrzymane dotacje" poprzez pozostałe przychody operacyjne
7a)	Błąd podstawowy - błędna kwota amortyzacji środków trwałych w 2012 roku
7b)	Amortyzacja od przeszacowania nieruchomości dotycząca działalności produkcyjnej
8)	Amortyzacja od przeszacowania nieruchomości dotycząca kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu
8)	Uwzględnienie całości kosztów transportu w wartości towarów
9)	Rozliczanie dofinansowania do zakupu środków trwałych z ZFRON poprzez pozostałe przychody operacyjne
10a)	Błąd podstawowy - wpływ błędnych kwot umorzenia środków trwałych do roku 2012 na podatek odroczony
10b)	Skutek w podatku odroczonym z tytułu przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej oraz aktywowania całości kosztów transportu na zapasach

Ad. 3a), 3b) i 4)

Kapitał własny na 31.12.2012 wg PSR	23 935 675,32
korekta błędu podstawowego - błędne kwoty umorzenia środków trwałych do roku 2012 włącznie z uwzględnieniem ich wpływu na podatek odroczony	1 184 689,66
korekta przejścia - usunięcie kwoty dofinansowania zakupu środków trwałych z ZFRON z kapitału zapasowego	-1 534 837,82
korekta przejścia - wycena nieruchomości do wartości godziwej	10 043 440,53
korekta przejścia - amortyzacja od przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej za 2012 rok	-142 370,46
korekta przejścia - ujęcie podatku odroczonego od przeszacowanej wartości nieruchomości	-1 881 203,31
korekta przejścia - uwzględnienie całości kosztów transportu na zapasach	89 013,04
korekta przejścia - podatek odroczony od aktywowania całości kosztów transportu na zapasach	-16 912,48
korekta przejścia - rozliczenie dofinansowania z ZFRON przez pozostałe przychody operacyjne za 2012 rok	70 973,33
Kapitał własny na 31.12.2012 wg MSR	31 748 467,82

1.01.2012

Wyszczególnienie	Stan na 1.01.2012 wg PSR	Korekty błędów	Efekt przejścia na MSSF (wycena)	Efekt przejścia na MSSF (prezentacja)	Stan na 1.01.2012 wg MSSF	Nazwa pozycji wg MSSF	
Aktywa trwałe	40 342 435,76	1 314 038,87	10 043 440,53	-1 912 548,20	49 787 366,96	Aktywa trwałe	
Wartości niematerialne i prawne	415 813,84				415 813,84	Wartości niematerialne i prawne	
Rzeczowe aktywa trwałe	38 004 873,40	1 314 038,87	10 043 440,53		49 362 352,80	Rzeczowe aktywa trwałe	1a) 1b)
Należności długoterminowe	0,00			9 200,32	9 200,32	Należności długoterminowe	
Inwestycje długoterminowe	0,00						
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 921 748,52			-1 921 748,52	0,00	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Aktywa obrotowe	46 996 354,86		0,00	-169 915,10	46 826 439,76	Aktywa obrotowe krótkoterminowe	
Zapasy	23 604 482,85			-595 413,30	23 009 069,55	Zapasy	
Należności krótkoterminowe	22 140 906,29			745 966,37	22 886 872,66	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	
				401 643,27	401 643,27	Należności z tytułu podatku dochodowego	
Inwestycje krótkoterminowe	698 769,38			-169 915,10	528 854,28	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	
Krótkoterminowe rozliczenia	552 196,34			-552 196,34	0,00		

międzyokresowe							
Aktywa razem	87 338 790,63	1 314 038,87	10 043 440,53	-2 082 463,30	96 613 806,73	Aktywa razem	
Kapitał (fundusz) własny	18 271 088,91	290 337,95	6 600 349,01	0,00	25 161 775,86	Kapitał własny ogółem	
Kapitał (fundusz) podstawowy	5 409 200,00				5 409 200,00	kapitał akcyjny	
Kapitał (fundusz) zapasowy	11 991 790,03			-11 991 790,03	0,00		
Różnice kursowe z przeliczenia	8 120,11				8 120,11	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	
Zysk (strata) z lat ubiegłych	606 653,36	290 337,95	6 600 349,01	12 247 115,44	19 744 455,75	Zyski zatrzymane	2a) 2b)
Zysk (strata) netto	255 325,41			-255 325,41	0,00		
Kapitały mniejszości	0,00				0,00	Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	69 067 701,72						
Rezerwy na zobowiązania	4 155 764,11	1 023 700,92	1 908 253,70	-2 314 092,26	4 773 626,48	Rezerwy na zobowiązania	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 667 833,41	1 023 700,92	1 908 253,70	-1 912 548,20	4 687 239,83	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3a) 3b)
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	487 930,70			-401 544,06	86 386,65	Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	
Zobowiązania długoterminowe	17 494 601,17	0,00	0,00	0,00	17.494.601,17	Zobowiązania długoterminowe	
kredyty i pożyczki	12 595 272,34				12.595.272,34	Oprocentowane pożyczki i kredyty	
inne zobowiązania finansowe	1 434 476,48			3 464 852,35	4 899 328,83	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	
inne	3 464 852,35			-3 464 852,35			
Zobowiązania krótkoterminowe	43 900 022,77	0,00	0,00	237.748,07	44.137.770,83	Zobowiązania krótkoterminowe	
kredyty i pożyczki	15 352 790,95				15.352.790,95	Oprocentowane pożyczki i kredyty	
inne zobowiązania finansowe	843 370,80			3 442 739,85	4 286 110,65	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	21 435 989,77			2 031 336,25	23 467 326,02	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	2 025 217,14			-2 025 217,14	0,00	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	
z tytułu wynagrodzeń	574 175,32			457 367,90	1 031 543,22	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	
inne	3 442 739,85			-3 442 739,85	0,00		
Fundusze specjalne	225 738,94			-225 738,94	0,00		
Rozliczenia międzyokresowe	3 517 313,67	0,00	1 534 837,82	-6 119,11	5 046 032,38	Otrzymane dotacje	4)
Pasywa razem	87 338 790,63	1 314 038,87	10 043 440,53	-2 082 463,30	96 613 806,73	Pasywa razem	

Objaśnienia dotyczące efektów przejścia - wyceny oraz korekt błędów podstawowych:

1a) Błąd podstawowy - błędne kwoty umorzenia środków trwałych do roku 2011 włącznie

- 1b) Wycena nieruchomości Grupy do wartości godziwej na dzień przejścia
- 2a) Błąd podstawowy - błędne kwoty umorzenia środków trwałych do roku 2011 włącznie z uwzględnieniem ich wpływu na podatek odroczony
- 2b) Przeniesienie kwoty dofinansowania zakupu środków trwałych z ZFRON z kapitału zapasowego do pozycji "otrzymane dotacje" oraz skutek przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej (uwzględniający podatek odroczony) - bez rozdzielania na wynik 2011 roku i wynik lat wcześniejszych
- 3a) Błąd podstawowy - wpływ błędnych kwot umorzenia środków trwałych do roku 2011 na podatek odroczony
- 3b) Wpływ przeszacowania nieruchomości do wartości godziwej na rezerwę na podatek odroczony
- 4) Wpływ rozliczania dofinansowania do zakupu środków trwałych z ZFRON z pozycji "otrzymane dotacje" poprzez pozostałe przychody operacyjne
- Ad. 2a) i 2b)

Kapitał własny na 1.01.2012 wg PSR	18 271 088,91

korekta błędu podstawowego - błędne kwoty umorzenia środków trwałych do roku 2011 włącznie z uwzględnieniem ich wpływu na podatek odroczony	290 337,95
korekta przejścia - usunięcie kwoty dofinansowania zakupu środków trwałych z ZFRON z kapitału zapasowego	-1 534 837,82
korekta przejścia - wycena nieruchomości do wartości godziwej	10 043 440,53
korekta przejścia - ujęcie podatku odroczonego od przeszacowanej wartości nieruchomości	-1 908 253,70

Kapitał własny na 1.01.2012 wg MSR	25 161 775,86

Nota 47. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Za 2014 rok Grupa uzyskała dodatnie przepływy z działalności operacyjnej oraz ujemne przepływy z działalności inwestycyjnej i finansowej.

- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wyniosły + 8.686 tys. zł. Za okres porównywalny 2013 r. ukształtowały się na poziomie + 11.046 tys. zł, podczas gdy w 2012 r. było to 7.393 tys. zł. Osiągnięty za 2014 r. zysk brutto w wysokości 6.175 tys. zł został skorygowany między innymi o: Amortyzację w kwocie 6.905 tys. zł,
- Odsetki i udziały w zyskach w kwocie 2.295 tys. zł
- Zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów w kwocie -7.836 tys. zł.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej są ujemne i wyniosły – 1.843 tys. zł., za 2013 r. wyniosły -13.858 tys. zł., natomiast za 2012 r. -1.835 tys. zł. Wydatki w 2014 r. w wysokości 1.877 tys. zł dotyczyły w głównej mierze zakupów maszyn i urządzeń do działalności produkcyjnej.

Przepływy z działalności finansowej ukształtowały się w 2014 r. na poziomie – -6.601 tys. zł (w 2013 r. było to – +3.368 tys. zł, a w 2012 r. – 5.504 zł). Przyczyną ujemnych przepływów była nadwyżka spłat rat kredytów bankowych i płatności z tytułu leasingu nad zaciąganiem nowych transz kredytów.

Stan środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych i w kasie zwiększył się o 242 tys. zł w porównaniu ze stanem na 01.01.2014 r., przy czym 3 tys. zł wynikają z różnic kursowych od środków pieniężnych.

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

12.06.2015 r.	Małgorzata Piwnikiewicz	Główny Księgowy	
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

12.06.2015 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
12.06.2015 r.	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
12.06.2015 r.	Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
12.06.2015 r.	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Zarządu Korporacji „KGL” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie zamieszczonego w Prospekcie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Korporacja KGL (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest Korporacja KGL S.A. (zwana dalej „Jednostką Dominującą”) z siedzibą w Mościskach, ul. Postępu 20, obejmującego skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz skonsolidowane sprawozdania z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., skonsolidowane sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych sporządzone za wymienione lata obrotowe oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Jednostkę Dominującą w celu zamieszczenia w Prospekcie, zgodnie z załącznikiem I, punkt 20.1 do Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechnienia reklam (zwanego dalej „Rozporządzeniem 809/2004”).

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” - Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. Zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, dla potrzeb Prospektu, opinii o zgodności we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) Przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- (b) Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfanteo 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.



Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną oceną jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- (a) Przedstawia, dla celów Prospektu, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2012 r. oraz wyniki finansowego za lata obrotowe od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r., od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. i od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r., zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- (b) Jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- (c) Zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Dla potrzeb punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia 809/2004 przyjmujemy odpowiedzialność za niniejszą, będącą częścią Prospektu, opinię oraz stwierdzamy, iż dołożyliśmy należytej staranności, by zapewnić, że informacje zawarte w tej opinii są, według naszej najlepszej wiedzy, prawdziwe rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie. Niniejsze oświadczenie zostało zamieszczone w Prospekcie zgodnie z wymogami punktu 1.2 załącznika I oraz punktu 1.2 załącznika III do Rozporządzenia 809/2004.

Warszawa, 12 czerwca 2015 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


Katarzyna Rydz
Biegły Rewident
nr ewid. 12459

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr Anna Bernaziuk
Członek Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 173

20.5. Data najnowszych informacji finansowych

Najnowsze sprawozdanie finansowe zamieszczone w Prospekcie zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

20.6. Śródroczne i inne informacje finansowe

GRUPA KAPITAŁOWA KORPORACJA KGL

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 r.

i za okres od 1 stycznia 2015 r. do 30 czerwca 2015 r.

Spis treści

A.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	129
B.	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	130
C.	WPROWADZENIE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. OKRES OD 01 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU	131
D.	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU. 133	
E.	INFORMACJA DODATKOWA I DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. OKRES OD 01 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU.....	139

.OŚWIADCZENIE ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

- Zarząd oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, niniejsze skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.
-
- Zarząd oświadcza także, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.
-
- Niniejsze skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Sprawozdanie to obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku.

B. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

dane w tys. zł

Wyszczególnienie	01.01.2015-30.06.2015		01.01.2014-30.06.2014	
	PLN	EUR	PLN	EUR
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	122 486	29 628	102 440	24 517
Koszt własny sprzedaży	103 001	24 915	90 066	21 555
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 485	4 713	12 373	2 961
Zysk (strata) brutto	6 893	1 667	1 924	460
Zysk (strata) netto	5 425	1 312	404	97
Liczba udziałów/akcji w sztukach	5 409 200	5 409 200	108 184	108 184
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	1,00	0,24	3,74	0,89

BILANS				
Aktywa trwałe	70 400	16 784	71 507	17 185
Aktywa obrotowe	69 792	16 639	64 268	15 446
Kapitał własny	43 197	10 299	37 751	9 073
Rezerwy	4 825	1 150	4 719	1 134
Zobowiązania długoterminowe	42 633	10 164	49 739	11 954
Zobowiązania krótkoterminowe	47 802	11 397	41 919	10 075
Otrzymane dotacje	1 736	414	1 647	396
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	7,99	1,90	348,95	83,86

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 662	2 821	5 521	1 321
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 671)	(404)	(1 276)	(305)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 565)	(2 314)	(4 552)	(1 089)

Kurs EUR/PLN	06 2015	06 2014
- dla danych bilansowych	4,1944	4,1609
- dla danych rachunku zysków i strat	4,1341	4,1784

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej użyto kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

Do przeliczenia pozycji rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych użyto kursu będącego średnią arytmetyczną kursów NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy danego okresu.

C. WPROWADZENIE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. OKRES OD 01 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

INFORMACJE OGÓLNE

III. Dane jednostki dominującej:



KORPORACJA KGL S.A.
Mościska, ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin

Nazwa: KORPORACJA KGL S.A.

Forma prawna: SPÓŁKA AKCYJNA

Siedziba: MOŚCISKA, UL. POSTĘPU 20, 05-080 IZABELIN

Kraj rejestracji: POLSKA

Podstawowy przedmiot działalności:

- PRODUKCJA OPAKOWAŃ Z TWORZYW SZTUCZNYCH
- PROWADZENIE HANDLU WYROBAMI CHEMICZNYMI
-

Organ prowadzący rejestr: SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY. XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

Numer KRS: 0000092741

Korporacja KGL S.A. jest spółką akcyjną prawa handlowego z siedzibą w Mościskach przy ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym Sądzie Gospodarczym dla m. ST. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000092741. Podstawowym przedmiotem działalności jest produkcja opakowań z tworzyw sztucznych, handel wyrobami chemicznymi oraz wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi i dzierżawionymi zakwalifikowane według działów Polskiej Klasyfikacji Działalności pod numerem – odpowiednio 22, 22, Z; 46, 75, Z oraz 68, 20, Z.

II. Czas trwania Grupy Kapitałowej:

Spółka dominująca Korporacja KGL S.A. i jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

III. Okresy prezentowane

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 01 stycznia 2015 do 30 czerwca 2015 roku. Dane porównawcze prezentowane są według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku dla śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej, za okres od 01 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 roku dla śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania z całkowitych dochodów, śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

IV. Skład organów jednostki dominującej według stanu na dzień 30.06.2015 r.:**Zarząd:**

KRZYSZTOF GROMKOWSKI	- PREZES ZARZĄDU
ZBIGNIEW OKULIUS	- WICEPREZES ZARZĄDU
LECH SKIBIŃSKI	- WICEPREZES ZARZĄDU
IRENEUSZ STRZELCZAK	- WICEPREZES ZARZĄDU

Zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej:

W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza:

BOŻENA KUBIAK	- PRZEWODNICZĄCA RADY NADZORCZEJ
HANNA SKIBIŃSKA	- WICEPRZEWODNICZĄCA RADY NADZORCZEJ
DAWID GROMKOWSKI	- CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
LILIANA MAŁGORZATA GROMKOWSKA	- CZŁONEK RADY NADZORCZEJ
TOMASZ DZIEKAN	CZŁONEK RADY NADZORCZEJ

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

- Dnia 8 maja 2015 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmiany składu Rady Nadzorczej. Na mocy uchwały nr 3 odwołano Panią Bożenę Kubiak z Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 4 odwołano Panią Hannę Skibińską z Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 5 odwołano Panią Liliannę Małgorzatę Gromkowską z Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 6 odwołano Panią Anetę Lenart z Rady Nadzorczej Spółki. Na mocy uchwały nr 7 powołano Panią Liliannę Małgorzatę Gromkowską do Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 8 powołano Panią Hannę Skibińską na funkcję Wiceprzewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 9 powołano Panią Bożenę Kubiak na funkcję Przewodniczącej Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 10 powołano Pana Dawida Gromkowskiego do Rady Nadzorczej Spółki, na mocy uchwały nr 11 powołano Pana Tomasza Dziekana do Rady Nadzorczej Spółki.

V. Biegli rewidenci:

BDO Sp. z o. o., ul. Postępu 12, 02 -676 Warszawa

VI. Prawnicy:**Kancelarie Prawne obsługujące działalność operacyjną jednostki dominującej:**

Kancelaria Adwokacka
Robert Rykowski
Al. Niepodległości 124 lok. 16, 02-577 Warszawa

Obsługa prawna jednostek zależnych:

Adwokat Robert Rykowski

VII. Banki (współpracujące w okresie sprawozdawczym):

ING Bank Śląski S.A.
BPH S.A.
Millennium S.A.
BNP PARIBAS POLSKA S.A.

VIII. Znaczący Akcjonariusze jednostki dominującej:

Według stanu na dzień 30.06.2015 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy byli:

Akcyonariusze	Liczba akcji	Wartość akcji	Udział w kapitale zakładowym%	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Pan Lech Skibiński	1 352 300	1 352 300,00	25%	2 354 588	25%
Pan Zbigniew Okulus	1 352 300	1 352 300,00	25%	2 354 588	25%
Pan Krzysztof Gromkowski	1 352 300	1 352 300,00	25%	2 354 588	25%
Pan Ireneusz Strzelczak	1 352 300	1 352 300,00	25%	2 354 588	25%
Razem	5 409 200	5 409 200,00	100%	9 418 352	100%

IX. Spółki zależne na dzień 30.06.2015 r:**Marcato Sp. z o.o.**

Rzakta 82, 05-408 Glinianka, gmina Wiązowna

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym M. St. Warszawy, XVI Wydział Rejestrowy pod numerem KRS 0000014309.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest produkcja opakowań z tworzyw sztucznych.

C.E.P. Polska Sp. z o.o.

Mościska, ul. Postępu 20, 05-080 Izabelin

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym M. St. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000186043. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie handlu wyrobami chemicznymi w kraju i zagranicą.

KGL Litwa UAB

Wilno (Litwa), ul. Paneriu 51

Spółka prawa litewskiego zarejestrowana w Wilnie. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest prowadzenie handlu wyrobami chemicznymi w kraju i zagranicą.

Nazwa podmiotu	Udział w kapitale jednostki zależnej%	Udział w ogólnej liczbie głosów %	Metoda konsolidacji	Rok objęcia kontroli
Marcato Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	2004
C.E.P. Polska Sp. z o.o.	100%	100%	pełna	2002
KGL Litwa UAB	100%	100%	pełna	2002

X. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego:

Niniejsze śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd jednostki dominującej w dniu 07.08.2015 roku.

D.ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. OKRES OD 01 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

	za okres 01.01.2015- 30.06.2015	za okres 01.01.2014- 30.06.2014
I. Przychody ze sprzedaży produktów	55 225	45 460
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	67 261	56 980
III. Przychody ze sprzedaży	122 486	102 440
IV. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	42 635	38 571
V. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	60 365	51 496
VI. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 485	12 373
VII. Pozostałe przychody operacyjne	386	517
VIII. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	11 356	9 728
IX. Pozostałe koszty operacyjne	618	52
X. Przychody finansowe	365	25
XI. Koszty finansowe	1 370	1 212
XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 893	1 924
XIII. Podatek dochodowy	1 468	1 520
XIV. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 425	404
XV. Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0
XVI. Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej	5 425	404
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca na udziały niekontrolujące	0	0
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej i zaniechanej przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	5 425	404

Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	1,00	3,74
Rozwodniony za okres obrotowy	1,00	3,74
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	0	0

Mościska, dnia 07.08.2015 r.

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁOKOWITYCH DOCHODÓW

	za okres 01.01.2015- 30.06.2015	za okres 01.01.2014- 30.06.2014
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej za okres:	5 425	404
w tym przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	5 425	404
w tym przypadająca na udziały niekontrolujące		
Inne całkowite dochody , w tym:	21	(10)
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania rzeczowych aktywów trwałych, w tym:	0	0
- odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny		
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		
w tym przypadające mniejszości		
- odniesione na kapitał zapasowy		
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		
w tym przypadające mniejszości		
Różnice z przeliczenia jednostek zagranicznych	21	(10)
w tym przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	21	(10)
w tym przypadające na udziały niekontrolujące		
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		
w tym przypadający na udziały niekontrolujące		
Suma dochodów całkowitych za okres:	5 446	395
w tym przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej	5 446	395
w tym przypadająca na udziały niekontrolujące		

Pogrupowanie całkowitych dochodów	za okres 01.01.2015- 30.06.2015	za okres 01.01.2014- 30.06.2014
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i zaniechanej za okres:	5 425	404
Dochody całkowite, które w późniejszych okresach, po spełnieniu określonych warunków, zostaną przeniesione do wyniku okresu		
Dochody całkowite, które w późniejszych okresach nie zostaną przeniesione do wyniku okresu	21	(10)
Podatek dochodowy od dochodów całkowitych, które w późniejszych okresach zostaną przeniesione do wyniku okresu		
Podatek dochodowy od dochodów całkowitych, które w późniejszych okresach nie zostaną przeniesione do wyniku okresu		
Suma dochodów całkowitych	5 446	395

Mościska, dnia 07.08.2015 r.

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	stan na 30.06.2015	stan na 31.12.2014
I. Aktywa trwałe	70 400	71 507
1. Wartości niematerialne i prawne	103	140
2. Rzeczowe aktywa trwałe	70 153	71 235
3. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37	0
4. Należności długoterminowe	107	132
II. Aktywa obrotowe krótkoterminowe	69 792	64 268
1. Zapasy	29 665	34 885
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	37 534	27 016
3. Należności z tytułu podatku dochodowego	767	986
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 826	1 381
AKTYWA RAZEM	140 192	135 775

PASYWA	stan na 30.06.2015	stan na 31.12.2014
I. Kapitał własny ogółem	43 197	37 751
1. Kapitał akcyjny	5 409	5 409
2. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(40)	(61)
3. Zyski zatrzymane	37 827	32 402
Ia. Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	0	0
4. Kapitały mniejszości	0	0
II. Rezerwy na zobowiązania	4 825	4 719
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 682	4 576
2. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	143	143
III. Zobowiązanie długoterminowe	42 633	49 739
1. Kredyty i pożyczki	33 264	38 542
2. Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	9 369	11 198
III. Zobowiązania krótkoterminowe	47 802	41 919
1. Kredyty i pożyczki	2 624	3 777
2. Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	4 367	4 519
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	39 013	32 235
4. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	17	0
5. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 781	1 388
IV. Otrzymane dotacje	1 736	1 647
PASYWA RAZEM	140 192	135 775

Mościska, dnia 07.08.2015 r.

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	Kapitał akcyjny	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Razem kapitały własne
sześć miesięcy zakończonych 30.06.2014 r.						
Kapitał własny na dzień 01.01.2014 r.	5 409	(64)	28 216	33 560	0	33 560
Zysk (strata) netto	0	0	404	404	0	404
Inne dochody całkowite	0	(10)	0	(10)	0	(10)
korekty błędów	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	0	(10)	404	395	0	395
Kapitał własny na 30.06.2014 r.	5 409	(74)	28 620	33 955	0	33 955
sześć miesięcy zakończonych 30.06.2015 r.						
Kapitał własny na dzień 01.01.2015 r.	5 409	(61)	32 402	37 751	0	37 751
Zysk (strata) netto	0	0	5 425	5 425	0	5 425
Inne dochody całkowite	0	21	0	21	0	21
korekty błędów	0	0	0	0	0	0
Całkowite dochody ogółem	0	21	5 425	5 446	0	5 446
Kapitał własny na 30.06.2015 r.	5 409	(40)	37 827	43 197	0	43 197

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. zł	w tys. zł
	30.06.2015	30.06.2014
I. Zysk / (strata) brutto za rok obrotowy	6 893	1 924
II. Korekty razem:	4 769	3 597
1. Zyski (straty) przypadające na udziały niekontrolujące	0	0
2. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
3. Amortyzacja	3 237	2 790
4. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(221)	25
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	897	1 160
6. Zysk (strata) z tytułu działalności inwestycyjnej	0	54
7. Zmiana stanu rezerw	0	0
8. Zmiana stanu zapasów	5 219	4 305
9. Zmiana stanu należności	(10 493)	691
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 176	(4 509)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	89	(159)
12. Zapłacony podatek dochodowy	(1 328)	(560)
13. Zwrot z podatku zapłaconego	14	155
14. Zmiana różnic z przeliczeń	21	(10)
13. Inne korekty	157	(345)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	11 662	5 521
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	0	0
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0	0
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidenda i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidenda i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	(1 671)	(1 276)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 671)	(1 276)
2. Nabycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki krótkoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki krótkoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(1 671)	(1 276)

C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	0	1 390
1.Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2.Kredyty i pożyczki	0	1 390
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4.Inne wpływy finansowe		
II. Wydatki	(9 565)	(5 942)
1.Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3.Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4.Spłaty kredytów i pożyczek	(6 431)	(1 479)
5.Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6.Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(2 237)	(3 303)
8.Odsetki	(897)	(1 160)
9.Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(9 565)	(4 552)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	426	(306)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	445	(301)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	19	5
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 381	1 139
G. Środki pieniężne na koniec okresu	1 826	838
- o ograniczonej możliwości dysponowania		

Pozycja inne korekty obejmuje:	06 2015	06 2014
Utworzenie odpisu aktualizującego na należnościach z tytułu podatku dochodowego	151	
korekta błędu podstawowego		(307)
Inne korekty	5	(38)

Mościska, dnia 07.08.2015 r.

E. INFORMACJA DODATKOWA I DANE UZUPEŁNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. OKRES OD 01 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

I. EFEKT ZASTOSOWANIA NOWYCH STANDARDÓW RACHUNKOWOŚCI I ZMIAN POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

▪ Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)
- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*
- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

- w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,
- w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,
- w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do *Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13*, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,
- w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,
- w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na niniejsze śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Korporacja KGL S.A.

Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*,
- MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*
- MSSF 13 *Wartość godziwa*,
- MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na niniejsze śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Korporacja KGL S.A.

Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na niniejsze śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Korporacja KGL S.A. ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

- **Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne***

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 *Podatek dochodowy*. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na niniejsze śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Korporacja KGL S.A.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za I półrocze 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- **MSSF 9 *Instrumenty finansowe***

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednolicenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- **MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts**

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. Po dniu bilansowym Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- **Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach**

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji**

Zmiany w MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne**

Zmiany w MSR 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych**

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014)**

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,
- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,
- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- **Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień**

W dniu 18 grudnia 2014 roku w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień *stricte* finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa stosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 roku, a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji**

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku,
- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 11 *Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach* opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku,

- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 *Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji* opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 *Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne* opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku,
- Zmiany do MSR 27: *Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych* opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,

II. **PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Dane w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Grupy Kapitałowej, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za 2014 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 rok.

V. **ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI I SPOSOBU SPORZĄDZANIA ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, DOKONANYCH W STOSUNKU DO POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ICH PRZYCZYNY, TYTUŁY ORAZ WPŁYW WYWOŁANYCH TYM SKUTKÓW FINANSOWYCH NA SYTUACJĘ MAJĄTKOWĄ I FINANSOWĄ, PŁYNNOŚĆ ORAZ WYNIK FINANSOWY**

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za I półrocze 2015 roku są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową Korporacja KGL S.A. został przedstawiony w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 rok, zatwierdzonym w dniu 06 czerwca 2015r.

VI. **ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I PORÓWNYWALNOŚĆ SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Śródroczne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

VI. **ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH**

2. Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,

– kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

3. Niepewność szacunków

Sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 30 czerwca 2015 mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki dotyczą następujących pozycji:

Wyszczególnienie	Zakres
Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.
Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania.
Odpisy aktualizujące należności handlowe	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej
Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych/Rezerwy	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja pracowników
Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych	Wyceny instrumentów pochodnych przeprowadzane są przez banki realizujące transakcje
Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

XI. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły pozycje wpływające na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy oraz przepływy środków pieniężnych, które byłyby nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

XII. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI

Działalność spółki nie charakteryzuje się sezonowością.

XIII. OPIS KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów poprzednich okresów.

IX. DODATKOWE ZESTAWIENIA I OBJAŚNIENIA DO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ KORPORACJA KGL S.A. ZA OKRES OD 01 STYCZNIA 2015 DO 30 CZERWCA 2015 ROKU

PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI

Wyszczególnienie	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2014-30.06.2014
Działalność kontynuowana		
Sprzedaż towarów i materiałów	67 261	56 980
Sprzedaż produktów	55 225	45 460
SUMA przychodów ze sprzedaży	122 486	102 440
Pozostałe przychody operacyjne	386	517
Przychody finansowe	365	25
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	123 238	102 982
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	123 238	102 982

Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna

	01.01.2015-30.06.2015		01.01.2014-30.06.2014	
	w tys. PLN	w %	w tys. PLN	w %
Kraj	107 213	87,53%	95 897	93,61%
Zagranica	15 273	12,47%	6 543	6,39%
Razem	122 486	100,00%	102 440	100,00%

PODZIAŁ NA SEGMENTY**Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych w okresie 1.01.2014 – 30.06.2015**

	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	67 261	55 101	124	122 486	0	122 486
Obroty wewnętrzne między segmentami	1 428	0	0	1 428	(1 428)	0
Przychody segmentu ogółem	68 690	55 101	124	123 915	(1 428)	122 486
Koszt własny sprzedaży						
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(60 365)	(42 574)	(62)	(103 001)	0	(103 001)
Obroty wewnętrzne między segmentami	(1 354)	(74)	0	(1 428)	1 428	0
Koszty segmentu ogółem	(61 720)	(42 648)	(62)	(104 429)	1 428	(103 001)
Zysk/strata segmentu	6 970	12 453	62	19 485	0	19 485
Koszty sprzedaży						(6 275)
Koszty ogólnego zarządu						(5 080)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne						(232)
Przychody/koszty finansowe netto						(1 005)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						6 893
Podatek dochodowy						(1 468)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						5 425
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						0
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy						5 425

Informacje o poszczególnych segmentach operacyjnych w okresie 1.01.2014 – 30.06.2014

	Segment dystrybucja	Segment produkcja	Pozostała działalność	Razem	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	56 980	45 338	122	102 440	0	102 440
Obroty wewnętrzne między segmentami	3 120	0	0	3 120	(3 120)	0
Przychody segmentu ogółem	60 099	45 338	122	105 559	(3 120)	102 440
Koszt własny sprzedaży						
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(51 496)	(38 510)	(61)	(90 066)	0	(90 066)
Obroty wewnętrzne między segmentami	(3 039)	(81)	0	(3 120)	3 120	0
Koszty segmentu ogółem	(54 534)	(38 591)	(61)	(93 186)	3 120	(90 066)
Zysk/strata segmentu	5 565	6 748	61	12 373	0	12 373
Koszty sprzedaży						(5 081)
Koszty ogólnego zarządu						(4 647)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne						465
Przychody/koszty finansowe netto						(1 187)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem						1 924
Podatek dochodowy						(1 520)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej						404
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej						0
Zysk (strata) netto za okres sprawozdawczy						404

Zarząd nie analizuje wartości łącznych aktywów i zobowiązań dla poszczególnych segmentów.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły różnice w zakresie podstawy wyodrębniania segmentów lub podstawy wyceny zysku lub straty segmentu w porównaniu z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym.

PRACE BADAWCZO ROZWOJOWE UJĘTE W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

W okresie od 01.01.2015 do 30.06. 2015 Grupa kapitałowa kontynuowała prace badawczo rozwojowe rozpoczęte w 2014 roku.

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2015-30.06.2015 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	11 170	22 307	60 933	4 248	1 546	0	100 204
Zwiększenia, z tytułu:	0	16	1 337	259	58	447	2 117
- nabycia środków trwałych	0	16	1 044	62	58	0	1 180
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							0
- zakupionych w celu dzierżawy							0
- zawartych umów leasingu	0	0	289	155	0	0	444
- przeszacowania			4	42			46
- ujawnienia							0
- poniesione nakłady za rok						447	447
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	42	37	0	0	79
- sprzedaży	0	0	0	37	0	0	37
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	42		0	0	42
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- wniesienia aportu	0	0	0	0	0	0	0
- rozliczone nakłady na OT za rok	0	0	0	0	0		0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2015	11 170	22 323	62 228	4 470	1 604	447	102 242
Umorzenie na dzień 01.01.2015	3	3 185	21 275	3 280	1 226	0	28 969
Zwiększenia, z tytułu:	0	282	2 604	167	85	0	3 138
- amortyzacji	0	282	2 596	153	85	0	3 116
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	0	8	14	0	0	22
Zmniejszenia, z tytułu:	0	4	14	0	0	0	18
- likwidacji	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży	0	0	0	0	0	0	0
- przeszacowania	0	0	0	0	0	0	0
- inne	0	4	14	0	0	0	18
umorzenie na dzień 30.06.2015	3	3 463	23 865	3 447	1 311	0	32 089
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015	0	0	0	0	0	0	0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości							0
- inne							0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących							0
- likwidacji lub sprzedaży							0
- inne							0
Odpisy aktualizujące na dzień 30.06.2015	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015	11 167	18 860	38 363	1 023	293	447	70 153

POZOSTAŁE AKTYWA DŁUGOTERMINOWE - NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

W okresie 01.01.2015-30.06.2015 r nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) - za okres 01.01.2015-30.06.2015

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Wartość firmy	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015	270	1 100	0	535	0	0	0	1 905
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	38	0	0	0	38
- nabycia				38				38
- przeszacowania								0
- połączenia jednostek gospodarczych								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- zbycia								0
- likwidacji								0
- przeszacowania								0
- inne wyksięgowanie umorzonych w 100 %								0
Wartość bilansowa brutto na dzień 30.06.2015	270	1 100	0	573	0	0	0	1 943
Umorzenie na dzień 01.01.2015	270	1 042	0	453	0	0	0	1 764
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	75	0	0	0	75
- amortyzacji				75				75
- przeszacowania								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- likwidacji				0				0
- sprzedaży								0
- przeszacowania								0
- inne wyksięgowanie umorzonych w 100 %								0
Umorzenie na dzień 30.06.2015	270	1 042	0	528	0	0	0	1 840
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2015								0
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- utraty wartości								0
- inne								0
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- odwrócenie odpisów aktualizujących								0
- likwidacji lub sprzedaży								0
- inne								0
Odpisy aktualizujące na dzień 30.06.2015	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2015	0	58	0	45	0	0	0	103

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości

W okresie 01.01.2015-30.06.2015 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących wartości niematerialne z tytułu utraty wartości.

ZAPASY

Zapasy wyceniane są według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej.

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014
Materiały na potrzeby produkcji	4 361	4 878
Pozostałe materiały	0	0
Półprodukty i produkcja w toku	548	899
Produkty gotowe	11 171	9 688
Towary	13 586	19 420
Zapasy brutto	29 665	34 885
Odpis aktualizujący wartość zapasów		
Zapasy netto w tym:	29 665	34 885
- wartość bilansowa zapasów wykazana w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży		
- wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	14 000	9 000

Wartości ustanowionych zabezpieczeń na zapasach, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom lub stanowi zabezpieczenie zobowiązań Grupy

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	30.06.2015	31.12.2014
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych	14 000	9 000
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych		
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań		
Zapasy ogółem, w tym:	14 000	9 000

Analiza wiekowa zapasów na 30.06.2015 r.

Wyszczególnienie	Okres zalegania w dniach				Razem
	0-90	91-180	181-360	>360	
Zapasy ogółem	22 501	2 370	2 320	2 475	29 665

Zmiany stanu odpisów aktualizujących zapasy

W okresie od 01 stycznia 2015r. do 30 czerwca 2015r. odpisy aktualizujące zapasy nie wystąpiły.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI**NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG**

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014
Należności handlowe	36 070	25 703
- od jednostek powiązanych		0
- od pozostałych jednostek	36 070	25 703
Odpisy aktualizujące	(315)	(71)
Należności handlowe netto	35 755	25 632

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności od 30 do 90 dni.

Należności z tytułu dostaw i usług są kompensowane z zobowiązaniami z tytułu faktoringu, ponieważ ma on charakter pełny.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym odbiorcom. Dodatkowo korzysta ona z usług firm faktoringowych i ubezpieczających należności. Dzięki temu, w ocenie Zarządu nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym, utworzonym na należności handlowe o podwyższonym stopniu ryzyka ich nieściągalności.

Na 30 czerwca 2015 roku zmiany odpisu aktualizującego należności handlowe były następujące:
Zmiany odpisu aktualizującego należności handlowych

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu		0
Zwiększenia, w tym:		0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		0
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:		0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		0
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu		0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	(71)	(368)
Zwiększenia, w tym:	(244)	(71)
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	(244)	(71)
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:	-	(368)
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		(368)
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		0
- zakończenie postępowań		
- zbycie jednostek zależnych		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	(315)	(71)
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych ogółem na koniec okresu	(315)	(71)

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014
Pozostałe należności, w tym:	1 779	1 384
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	1 779	1 384
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności netto	1 779	1 384

Struktura wiekowa należności handlowych netto:

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014
Saldo na 30.06.2015	35 755	25 632
W terminie	30 042	19 118
Przeterminowane 30 dni	3 457	2 982
Przeterminowane 60 dni	549	1 033
Przeterminowane 90 dni	151	586
Przeterminowane 180 dni	63	224
Przeterminowane > 180 dni	1 492	1 689

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU PODATKU DOCHODOWEGO

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014
Należności z tytułu podatku dochodowego	767	986
Odpisy aktualizujące	(151)	0
Należności z tytułu podatku dochodowego brutto	918	986

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG**

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania handlowe	33 782	28 444
Wobec jednostek powiązanych		0
Wobec jednostek pozostałych	33 782	28 444

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014
Pozostałe inne zobowiązania	5 231	3 791

POZOSTAŁE REZERWY

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku Grupa utworzyła rezerwy na koszty działalności operacyjnej w łącznej kwocie 407 tys. zł.

EMISJE WYKUP, SPŁATY DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Dnia 8 maja 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 12 w sprawie podziału akcji Spółki oraz zniesienia uprzywilejowania części akcji Spółki. Podział (split) akcji nastąpił w stosunku 1:50, w związku z czym nastąpiło obniżenie wartości nominalnej akcji z 50 zł do 1 zł, a także zwiększenie liczby akcji z 108 184 sztuk do 5 409 200 sztuk. Zniesiono także uprzywilejowanie części akcji imiennych serii A w łącznej liczbie 1 050 036 w każdym zakresie, to jest co do głosu i co do podziału majątku. Akcjom tym nadano oznaczenie serii A1. Zniesiono również uprzywilejowanie części akcji imiennych serii B w liczbie 350 012 w każdym zakresie, to jest co do głosu i co do podziału majątku. Akcjom tym nadano oznaczenie serii B1.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wyszczególnienie	30.06.2015	31.12.2014
Liczba akcji	5 409 200	108 184
Wartość nominalna akcji	1	50
Kapitał zakładowy	5 409	5 409

Kapitał zakładowy struktura:

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w tys. PLN	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Seria A / zwykła imienna	akcje uprzywilejowane; co do głosu- w ten sposób, że na jedną akcję imienną przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu co do podziału majątku- pierwszeństwo pokrycia z majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie likwidacji Spółki	brak	3 006 864	1	3 007	wkład pieniężny	8.05.2015
Seria A1/zwykła imienna lub na okaziciela	brak uprzywilejowania	brak	1 050 036	1	1 050	wkład pieniężny	8.05.2015
Seria B / zwykła imienna	wszystkie akcje serii B są akcjami uprzywilejowanymi; co do głosu w ten sposób, iż na akcje imienną przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu; co do podziału majątku polegającym na pierwszeństwie pokrycia z majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie likwidacji Spółki	brak	1 002 288	1	1 002	wkład pieniężny	8.05.2015
Seria B1/zwykła imienna lub na okaziciela	brak uprzywilejowania	brak	350 012	1	350	wkład pieniężny	8.05.2015
RAZEM:			5 409 200	1	5 409		

WYPŁACONE (LUB ZADEKLAROWANE) DYWIDENDY

Spółki Grupy Kapitałowej KGL S.A. wypracowane zyski za rok 2014 przeznaczyły w całości na kapitały zapasowe na podstawie następujących uchwał:

Uchwała Nr 3 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Korporacja KGL S.A. z dnia 24 czerwca 2015r w sprawie podziału zysku bilansowego 2014 - zysk bilansowy netto w kwocie 1.580.887,09 złotych w całości przeznaczono na kapitał zapasowy.

Uchwała NR 2/6/2015 ze Zgromadzenia Wspólników C.E.P Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Mościskach z dnia 22 czerwca 2015r w sprawie podziału zysku bilansowego 2014 - zysk bilansowy netto w kwocie 84.554,54 złote przeznaczono na:

- zwiększenie kapitału zapasowego 8.622,70 złotych,
- na pokrycie strat z lat ubiegłych 75.931,84 złote.

Uchwała nr 2/06/2015 ze Zgromadzenia Wspólników Marcato Sp. z o.o. z siedzibą w Rzakie z dnia 23 czerwca 2015r w sprawie podziału zysku bilansowego:

- zysk bilansowy netto wygospodarowany w 2014 roku w kwocie 2.756.826,65 złotych przeznaczono na zwiększenie kapitału zapasowego,
- niepodzielony zysk bilansowy z lat ubiegłych w kwocie 2.920.396,46 złotych na zwiększenie kapitału zapasowego.

ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

W okresie od 01.01.2015r. do 30.06.2015 nie nastąpiła istotna zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

INSTRUMENTY FINANSOWE**Wartości godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych**

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria instrumentów finansowych
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	
Udziały i akcje, w tym:	0	0		0	Pożyczki udzielone i należności własne
- udziały i akcje długoterminowe (inne, niż udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych)	0	0		0	
- udziały i akcje krótkoterminowe ((inne, niż udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych)	0	0		0	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (bez należności budżetowych), w tym:	36 608	25 837	36 608	25 837	Pożyczki udzielone i należności własne
- należności długoterminowe					
- należności krótkoterminowe	36 608	25 837	36 608	25 837	
Pożyczki udzielone, w tym:	0	0	0	0	Pożyczki udzielone i należności własne
- pożyczki długoterminowe	0				
- pożyczki krótkoterminowe	0				
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	0	0	0	0	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe					
- pochodne instrumenty finansowe długoterminowe					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 826	1 560	1 826	1 560	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Kategoria instrumentów finansowych
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (bez zobowiązań budżetowych), w tym:	36 003	30 126	36 003	30 126	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- zobowiązania długoterminowe		0		0	
- zobowiązania krótkoterminowe	36 003	30 126	36 003	30 126	
Kredyty i pożyczki, w tym:	35 888	42 319	35 888	42 319	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	33 264	38 542	33 264	38 542	
- krótkoterminowe	2 624	3 777	2 624	3 777	
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:		0		0	Zobowiązania finansowe

					wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pochodne instrumenty finansowe krótkoterminowe		0		0	
- pochodne instrumenty finansowe długoterminowe		0		0	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	13 736	1 560	13 736	1 560	Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie
- długoterminowe	9 369	11 198	9 369	11 198	
- krótkoterminowe	4 367	4 519	4 367	4 519	

INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH**1. Transakcje jednostki dominującej Korporacja KGL SA. z jednostkami zależnymi**

	Marcato Sp. z o.o.		C.E.P. Polska Sp. z o.o.		KGL Litwa UAB	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 715	4 861		248	517	1 635
przychody ze sprzedaży usług	619	1 213	83	79		-
przychody ze sprzedaży opakowań	16 635	36 781		-		-
przychody finansowe (odsetki)		-		-		-
zakup towarów	28	3 471	213	252		-
zakup usług	347	665	728	794		-
zakup surowców i opakowań	13 245	21 271		245		-
koszt własny zakupu	1 638	4 713		-	447	1 540
należności	3 928	7 610	102	-	354	657
dopłata zwrotna do kapitału	1 100	1 100		-		-
zobowiązania	-	-	268	314		-

2. Wzajemne transakcje pomiędzy jednostką zależną C.E.P. Polska Sp. z o.o. a pozostałymi jednostkami zależnymi

	Marcato Sp. z o.o.		KGL Litwa UAB	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	68	256	189	659
przychody ze sprzedaży usług	329	308		-
koszt własny towarów w cenie zakupu	64	248	189	627
zakup towarów i produktów	- 28	142		-
zakup usług		0		-
należności	124	52	94	227
zobowiązania		-		-

. Wzajemne transakcje pomiędzy jednostką Marcato Sp. z o.o. a jednostką KGL Litwa UAB nie wystąpiły.

ROZLICZENIA PODATKOWE I SPRAWY SĄDOWE

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym grupa utworzyła odpis aktualizujący na należność z tytułu rozliczeń podatku dochodowego w kwocie 151 tys. zł.

W tym samym okresie nie nastąpiły istotne zmiany w odniesieniu do prowadzonych spraw sądowych o zapłatę należności handlowych opisanych w sprawozdaniu na 31.12.2014.

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Po sporządzeniu śródrocznego skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2015 nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby wpływ na jego sporządzenie.

Popis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

07.08.2015 r.	Małgorzata Piwnikiewicz	Główny Księgowy	
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

07.08.2015 r.	Krzysztof Gromkowski	Prezes Zarządu	
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
07.08.2015 r.	Lech Skibiński	Wiceprezes Zarządu	
Data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
07.08.2015 r.	Zbigniew Okulus	Wiceprezes Zarządu	
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis
07.08.2015 r.	Ireneusz Strzelczak	Wiceprezes Zarządu	
data	imię i nazwisko	stanowisko/funkcja	podpis

20.7. Polityka dywidendy

Dywidenda wypłacana jest na podstawie przepisów KSH. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń ani uprzywilejowań w zakresie prawa do dywidendy.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonywał wypłat dywidendy. Zarząd nie zamierza wnioskować o wypłatę dywidendy z zysku wypracowanego w 2015 r. W przyszłości wartość dywidendy, ewentualnie przeznaczonej do podziału, będzie uzależniona od wysokości osiągniętego zysku, koniunktury rynku, wartości bieżących inwestycji, sytuacji finansowej Emitenta, możliwości dysponowania kapitałami rezerwowymi i zapasowymi, jak również realizacji elementarnych celów Emitenta, którymi są m.in. stały rozwój, szeroka ekspansja na rynek oraz systematyczne zwiększanie wartości akcji Emitenta.

W celu określenia zasad przeznaczania dywidendy do podziału w przyszłości w dniu 22 czerwca 2015 r. uchwałą nr 09/06/2015, Zarząd przyjął zasady polityki dywidendy. Uchwała stanowi, że w terminie najbliższych trzech lat obrotowych Zarząd Emitenta zamierza wnioskować o niewypłacanie dywidendy i o przeznaczenie środków finansowych na finansowanie bieżących i przyszłych inwestycji oraz zabezpieczenie płynności w celu realizowania rozwoju działalności i zwiększania wartości Grupy Kapitałowej. W kolejnych latach obrotowych, zgodnie z powołaną uchwałą, Zarząd Emitenta zamierza wnioskować o przeznaczenie na dywidendę części zysku netto Emitenta po uwzględnieniu bieżących potrzeb inwestycyjnych i płynnościowych Grupy Kapitałowej Emitenta służących realizacji rozwoju działalności i zwiększeniu

wartości Grupy Kapitałowej Emitenta, przy czym w przypadku dużej skali wymienionych wyżej potrzeb, Zarząd Emitenta może wnioskować o niewypłacanie dywidendy w danym roku obrotowym.

W przypadku wystąpienia okoliczności umożliwiających podział części zysku między akcjonariuszy w terminie najbliższych trzech lat obrotowych Zarząd nie wyklucza zmiany powyższej uchwały.

20.7. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Zgodnie z wiedzą Emitenta, w ciągu ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani nie toczą żadne postępowania przed organami administracyjnymi, postępowania sądowe lub arbitrażowe (włączając wszelkie postępowania w toku lub takie, które, według wiedzy Emitenta, mogą wystąpić), które to postępowania mogły mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Podmiotów Zależnych.

20.8. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta

W opinii zarządu w 2015 roku do Daty Prospektu nie nastąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i ekonomicznej Emitenta.

21. Informacje dodatkowe

21.1. Kapitał akcyjny

21.1.1. Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału zakładowego

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. Emitent wyemitował 108.184 akcji, w tym 81.138 akcji Serii A oraz 27.046 akcji Serii B o wartości nominalnej 50 zł każda. Wszystkie akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta zostały wyemitowane i w pełni pokryte.

Jednocześnie w dniu 8 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę:

- o podziale akcji w kapitale zakładowym Emitenta przez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50 zł na 1 zł oraz zwiększenie liczby akcji Emitenta tworzących kapitał zakładowy Spółki ze 108.184 akcji o wartości nominalnej 50 zł każda, do 5.409.200 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda,
- o zniesieniu uprzywilejowania części akcji imiennych serii A w łącznej liczbie 1.050.036 i określeniu ich jako akcji serii A1 – stały się one akcjami zwykłymi nieuprzywilejowanymi,
- o zniesieniu uprzywilejowania części akcji imiennych serii B w liczbie 350.012 i określeniu ich jako akcji serii B1 – również one stały się akcjami zwykłymi nieuprzywilejowanymi.

Zmiany objęte uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 maja 2015 r. zostały dnia 8 czerwca 2015 r. wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi żadna część kapitału zakładowego Emitenta nie została opłacona w postaci jakichkolwiek aktywów, w tym innych niż gotówka.

Emitent nie emitował akcji w ramach kapitału docelowego.

21.1.2. Jeżeli istnieją akcje, które nie reprezentują kapitału (nie stanowią udziału w kapitale), należy podać liczbę i główne cechy takich akcji

Emitent nie wyemitował żadnych akcji, które nie reprezentują kapitału zakładowego.

21.1.3. Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Emitenta w posiadaniu Emitenta, innych osób w imieniu Emitenta lub przez podmioty zależne Emitenta

Emitent ani sam, ani też przez jakiegokolwiek podmioty zależne, czy inne osoby działające w jego imieniu bądź na jego rzecz nie posiada akcji Emitenta.

21.1.4. Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami, ze wskazaniem zasad i procedur, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami. W szczególności Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na jego akcje, ani obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji Emitenta.

21.1.5. Informacje o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego, lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału, a także o ich warunkach

Statut Emitenta nie przewiduje podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego ani innych zobowiązań do podwyższenia kapitału zakładowego.

21.1.6. Informacje o kapitale dowolnego członka grupy, który jest przedmiotem opcji, lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Kapitał zakładowy podmiotów z Grupy Kapitałowej nie jest przedmiotem opcji. Wobec kapitału zakładowego podmiotów z Grupy Kapitałowej nie zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

21.1.7. Dane historyczne na temat kapitału akcyjnego (podstawowego, zakładowego), z podkreśleniem informacji o wszelkich zmianach, za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Emitent powstał z przekształcenia spółki cywilnej w spółkę akcyjną w dniu 14 listopada 2001 r., a w dniu 25 lutego 2002 r. został zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym. Na dzień rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym kapitał zakładowy Emitenta wynosił 4.056.900 zł i dzielił się na 81.138 akcji Serii A imiennych, uprzywilejowanych, o wartości nominalnej 50 zł każda akcja.

W dniu 20 września 2002 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału akcyjnego Emitenta o kwotę 1.352.300 zł w drodze emisji 27.046 nowych akcji Serii B imiennych, uprzywilejowanych, o wartości nominalnej 50 zł każda akcja. Kapitał zakładowy Emitenta został więc podwyższony do kwoty 5.409.200 zł. I dzielił się na 108 184 akcje po 50 zł każda.

W dniu 8 maja 2015 r. Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę, na podstawie której dokonano podziału (splitu) akcji w kapitale zakładowym Emitenta przez obniżenie wartości nominalnej każdej akcji z 50 zł na 1 zł oraz zwiększenie liczby akcji Emitenta tworzących kapitał zakładowy Spółki ze 108.184 akcji o wartości nominalnej 50 zł każda do 5.409.200 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Podział (split) akcji Emitenta nastąpił przez zamianę wszystkich akcji Emitenta w stosunku 1:50. Na podstawie tej uchwały jednocześnie dokonano zniesienia uprzywilejowania części akcji imiennych serii A w łącznej liczbie 1.050.036 i określenia ich jako akcji zwykłych nieuprzywilejowanych (akcje serii A1) oraz zniesienia uprzywilejowania części akcji imiennych serii B w liczbie 350.012 i określeniu ich jako akcji zwykłych nieuprzywilejowanych (akcje serii B1).

Zmiany objęte uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 maja 2015 r. zostały dnia 8 czerwca 2015 r. wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Następnie uchwałą Zarządu Emitenta z dnia 19 czerwca 2015 r., na podstawie art. 334 § 2 KSH oraz § 3 ust.4 Statutu Emitenta, wyrażono zgodę na dokonanie zamiany akcji imiennych zwykłych na akcje zwykłe na okaziciela (akcje serii A1 i B1).

W związku ze zmianami dokonanymi wyżej opisaną uchwałą Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 8 maja 2015 r. o splicie akcji i o zniesieniu uprzywilejowania części akcji imiennych doszło do zmiany liczby głosów akcjonariuszy. Przed rejestracją omawianej uchwały każdemu z akcjonariuszy przysługiwało 54 092 głosy (po dwa z każdej z 27 046 akcji imiennych). Po omawianej rejestracji każdemu z akcjonariuszy przysługuje 2.354.588 głosów (po dwa głosy z każdej z 1 002 288 akcji imiennych oraz jeden głos z każdej z 350 012 akcji na okaziciela) – zob. też pkt.17.2. Części Rejestacyjnej Prospektu.

Poza tym w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w kapitale zakładowym Emitenta nie nastąpiły żadne zmiany – wynosił on 5.409.200 zł. Również żadne zmiany nie nastąpiły w kapitałach zakładowych spółek zależnych, które wynosiły:

- w przypadku Marcato – 4.300.000 zł,
- w przypadku CEP – 50.000 zł oraz
- w przypadku UAB – 10.000 LT.

21.2. Umowa spółki i Statut

21.2.1. Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w umowie spółki i statucie, w którym są one określone

Działalność Emitenta skupia się wokół dystrybucji tworzyw sztucznych. Spółka prowadzi działalność w następujących dziedzinach:

- import/eksport,
- dystrybucja/hurtowa sprzedaż tworzyw sztucznych,
- produkcja opakowań z tworzyw sztucznych wytwarzanych metodą termoformowania.

Ponadto Emitent sprawuje nadzór właścicielski nad Podmiotami Zależnymi.

Emitent posiada klientów na terenie Polski i poza jej granicami. Należą do nich największe wiodące polskie przedsiębiorstwa, wielkie przedsiębiorstwa zagraniczne o światowej renomie jak również średnie i małe przedsiębiorstwa krajowe. Obsługiwani klienci Emitenta reprezentują całą gamę branż, w tym: motoryzacyjną, budowlaną, spożywczą, komunikacji i reklam w punktach sprzedaży, AGD i inne. Emitent dostarcza produkty klientom na Białorusi, we Francji, na Ukrainie, Litwie, Łotwie, Estonii na Węgrzech i w Czechach, a także współpracując z dostawcami z Austrii, Czech, Holandii, Belgii, Hiszpanii, Japonii, Korei, Niemiec, Szwecji, Tajlandii, Tajwanu, Ukrainy, Węgier i Włoch. Poszerzanie i zacieśnianie kontaktów międzynarodowych i otwieranie przedstawicielstw w krajach sąsiednich jest jednym z ważniejszych elementów strategii Emitenta. W swojej działalności Emitent skupia się także na poszerzaniu kompetencji i zdobywaniu nowych umiejętności.

W celu zapewnienia sprawnego funkcjonowania przedsiębiorstwa, Emitent nie tylko zatrudnia kilkadziesiąt osób o niezbędnych kompetencjach, ale także inwestuje w infrastrukturę przemysłową. Siedziba Emitenta znajduje się w bezpośrednim sąsiedztwie Warszawy w miejscowości Mościska, we własnym budynku biurowym. Ponadto, Emitent dysponuje magazynem wysokiego składowania.

Do strategicznych celów, które Emitent wyznaczył sobie należą:

- utrwalanie znaku oraz nazwy firmy jako gwaranta jakości,
- poszerzanie gamy oferowanych towarów w oparciu o potrzeby klientów i badania marketingowe.

Emitent opracował także plan realizacji wyznaczonych celów, zgodnie z którym mają one zostać osiągnięte przez:

- zaangażowanie na rzecz jakości,
- stosowanie i doskonalenie systemu zapewnienia jakości zgodnego z wymaganiami normy PN-EN ISO 9001:2008,
- budowanie wśród kontrahentów wizerunku wiarygodnego partnera,
- realizowanie współpracy z kontrahentami w celu poznawania ich potrzeb i oczekiwań,
- dobór wykształconej i doświadczonej kadry oraz podnoszenie jej kwalifikacji i kompetencji,
- udoskonalanie wewnętrznej komunikacji.

Szczegółowo przedmiot działalności Emitenta określa § 2 Statutu Emitenta. Przedmiotem działalności Emitenta jest:

1. sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z);
2. sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 46.76.Z);
3. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
4. pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z);
5. działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z);
6. roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych (PKD 41.20.Z);
7. roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z);
8. pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z);
9. naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia (PKD 33.19.Z);
10. naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z);
11. naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych (PKD 33.11.Z);
12. instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z);
13. transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z);
14. działalność usługowa związana z przewodzkami (PKD 49.42.Z);
15. przeładunek towarów w portach morskich (PKD 52.24.A);
16. sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.59.Z);
17. wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych) (PKD 58.12.Z);
18. pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z);
19. działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania (PKD 58.29.Z);
20. działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z);

21. działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z);
22. działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z);
23. przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);
24. naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 95.11.Z);
25. naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 95.12.Z);
26. produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych (PKD 20.16.Z);
27. produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych (PKD 22.21.Z);
28. produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (PKD 22.22.Z);
29. produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych (PKD 22.23.Z);
30. działalność agentów zajmujących się sprzedażą produktów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu tekstylnego i półproduktów (PKD 46.11.Z);
31. działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych (PKD 46.12.Z);
32. działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (PKD 46.13.Z);
33. działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (PKD 46.14.Z);
34. działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych (PKD 46.15.Z);
35. działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (PKD 46.16.Z);
36. działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 46.17.Z);
37. działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);
38. sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (PKD 46.71.Z);
39. sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 46.72.Z);
40. sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 46.73.Z);
41. sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 46.74.Z);
42. sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (PKD 46.77.Z);
43. sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z);
44. transport lądowy pasażerski, miejski i podmiejski (PKD 49.31.Z);
45. działalność taksówek osobowych (PKD 49.32.Z);
46. pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej nie sklasyfikowany (PKD 49.39.Z);
47. magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych (PKD 52.10.A);
48. magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B);
49. działalność rachunkowo – księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
50. stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
51. pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
52. działalność w zakresie architektury (PKD 71.11.Z);
53. działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z);
54. pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z).

21.2.2. Podsumowanie wszystkich postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.

a) Zarząd

Zarząd Emitenta działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu Emitenta oraz Regulaminu Zarządu Emitenta, uchwalonego zgodnie z § 8 ust.2 Statutu przez Radę Nadzorczą.

Zarząd Emitenta składa się z jednego lub większej liczby Członków. Rada Nadzorcza określa liczbę Członków Zarządu przez ich powołanie. Prezesa Zarządu, a w przypadku gdy Zarząd jest wieloosobowy Członków Zarządu, to jest Prezesa Zarządu i Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu powołuje Rada Nadzorcza.

Kadencja Członka Zarządu trwa pięć lat. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie, bilans, rachunek zysków i strat za ostatni rok pełnienia funkcji Członka Zarządu, a przed upływem kadencji w następujących wypadkach:

- wskutek rezygnacji,
- wskutek odwołania przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie,
- w razie śmierci.

Rada Nadzorcza może odwołać bądź zawiesić w czynnościach Członka Zarządu jedynie z ważnego powodu. Za ważny powód uznaje się zwłaszcza trwającą dłużej niż dwa miesiące niemożność sprawowania funkcji Członka Zarządu, jak również zajmowanie się bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi, w szczególności przez posiadanie bądź nabycie akcji lub udziałów w spółce konkurencyjnej albo przystąpienie do spółki konkurencyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej jako wspólnik bądź członek jej organów zarządzających lub nadzorczych bądź reprezentowanie spółki konkurencyjnej jako pełnomocnik (z wyłączeniem spółek zależnych w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych).

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy Prezes Zarządu kieruje pracą Zarządu, reprezentuje go, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu oraz koordynuje jego pracę.

Członkowie Zarządu pełnią funkcje w Zarządzie osobiście.

Do zakresu działania Zarządu Emitenta należy podejmowanie wszelkich decyzji nie zastrzeżonych kompetencjami dla innych organów Emitenta, kierowanie bieżącą działalnością Emitenta, reprezentowanie go na zewnątrz. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Emitenta. Każdy Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Emitenta. Jeżeli jednak przed załatwieniem takiej sprawy, choćby jeden z pozostałych Członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Emitenta, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu posiedzenia Zarządu odbywają w terminach ustalanych na bieżąco, w zależności od potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz w miesiącu. O terminie posiedzenia Zarządu decyduje Prezes Zarządu. Osobą upoważnioną do zwołania posiedzenia jest Prezes Zarządu, który zwołuje posiedzenie z własnej inicjatywy albo na wniosek innego Członka Zarządu. Prezes Zarządu może upoważnić na piśmie innego Członka Zarządu do zwołania posiedzenia. Posiedzenie Zarządu powinno się odbyć najpóźniej w ciągu siedmiu dni od daty zgłoszenia wniosku o jego zwołanie. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć zaproszeni przez Członków Zarządu goście, eksperci oraz doradcy.

Posiedzenia Zarządu są protokołowane przez wskazanego przez przewodniczącego posiedzenia protokolanta. Protokół jest sporządzany pod kierunkiem przewodniczącego posiedzenia. Protokół powinien zawierać przynajmniej ustalony numer i datę posiedzenia, porządek obrad, imiona i nazwiska obecnych Członków Zarządu, treść poszczególnych uchwał, wyniki głosowania nad poszczególnymi uchwałami, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zgłoszone przez Członków Zarządu zdania odrębne. Protokół z posiedzenia winien być podpisany przez obecnych na tym posiedzeniu Członków Zarządu oraz protokolanta, najpóźniej na następnym posiedzeniu Zarządu. Odmowę podpisu protokołu przez Członka Zarządu należy omówić w protokole. Każdy z Członków Zarządu ma prawo zgłosić wniosek o uzupełnienie protokołu. W razie odrzucenia wniosku przez Zarząd, Członek Zarządu podpisując protokół ma prawo złożyć pisemne oświadczenie.

Zgodnie z Regulaminem Zarządu przy prowadzeniu spraw Spółki Zarząd jest zobowiązany działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tj. po rozpatrzeniu wszelkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes Spółki, Zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.

Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki, w szczególności przy prowadzeniu spraw Spółki i reprezentowaniu Spółki. Członek Zarządu jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących spraw Spółki uzyskanych w trakcie pełnienia swych funkcji. Zgodnie z Regulaminem Zarządu każdy Członek Zarządu powinien poinformować Zarząd o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania. Zarząd zobowiązany jest poinformować o zaistniałej sytuacji Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Członek Zarządu powinien powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń w imieniu Emitenta upoważnionych jest dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy Członek Zarządu działa za Emitenta i składa oświadczenia w jego imieniu samodzielnie.

W umowie lub sporze pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza może działać przez jednego Członka Rady Nadzorczej wyznaczonego na mocy uchwały Rady Nadzorczej. Jednak rezygnacja z funkcji Członka Zarządu może być złożona także Przewodniczącemu Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej.

b) Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych, postanowień Statutu Emitenta, Regulaminu Rady Nadzorczej uchwalonej uchwałą Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Emitenta.

Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) Członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Liczbę Członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie w drodze uchwały.

Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie.

Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia udzielającego absolutorium za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, a przed upływem kadencji w następujących wypadkach:

- * wskutek rezygnacji,
- * wskutek odwołania przez Walne Zgromadzenie,
- * w razie śmierci.

W przypadku wygaśnięcia przed upływem kadencji mandatu Członka Rady Nadzorczej, uzupełnienia składu Rady Nadzorczej dokonuje Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej jeżeli w czasie kadencji ulegnie zmniejszeniu skład Rady Nadzorczej, Przewodniczący Rady Nadzorczej składa wniosek do Zarządu Spółki o zwołanie Walnego Zgromadzenia z porządkiem obrad obejmującym podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie powołania nowego Członka Rady Nadzorczej.

Każdy Członek Rady Nadzorczej może być powołany spoza grona akcjonariuszy.

Kadencja Członka Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Ustępujący Członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie powołani. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej prawo zgłaszania kandydatów na Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego przysługuje każdemu Członkowi Rady Nadzorczej. O kolejności głosowań nad poszczególnymi kandydaturami na Przewodniczącego Rady Nadzorczej decyduje najstarszy wiekiem Członek Rady Nadzorczej. W pierwszej kolejności głosuje się wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej a następnie Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Przy wyborze Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej kandydatury głosuje się oddzielnie aż do podjęcia uchwały o wyborze. Rada Nadzorcza jest uprawniona do odwołania Członka Rady Nadzorczej z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej bądź Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej w każdym czasie. Wniosek o odwołanie z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej bądź Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej może złożyć każdy z Członków Rady Nadzorczej. Wniosek ten musi być połączony ze wskazaniem Członka Rady Nadzorczej, który zastąpi odwołaną osobę w pełnieniu funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej bądź Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Wyboru i odwołania z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej bądź Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej dokonuje się w głosowaniu tajnym.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W głosowaniu takim biorą udział wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.

Zgodnie z Regulaminem posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej. Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołania posiedzenia na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub Członka Rady Nadzorczej w terminie 14 dni od otrzymania stosownego żądania. Zawiadomienia o terminie (dzień, godzina) i miejscu posiedzenia Rady Nadzorczej oraz o proponowanym porządku obrad wraz z projektami uchwał i potrzebnymi materiałami powinny być doręczone Członkom Rady Nadzorczej oraz innym osobom mającym uczestniczyć w posiedzeniu co najmniej na 7 dni przed terminem posiedzenia. Dopuszczalne jest powiadomienie Członków Rady Nadzorczej i innych osób mających uczestniczyć w posiedzeniu przy wykorzystaniu poczty elektronicznej. W sprawach niecierpiących zwłoki, posiedzenie Rady Nadzorczej może być zwołane bez zachowania wymogów, o których mowa powyżej. Tak zwołane posiedzenie jest ważne, jeżeli informacja o posiedzeniu została przekazana wszystkim Członkom Rady Nadzorczej w jakikolwiek sposób. W posiedzeniach Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć Członkowie Zarządu oraz jeśli zostali zaproszeni właściwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki i inne osoby.

Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się nie rzadziej niż raz na kwartał.

Dla ważności uchwał podjętych na posiedzeniu Rady Nadzorczej niezbędna jest obecność 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, a jeżeli Rada Nadzorcza liczy powyżej 5 (pięciu) osób - 4 (czterech) członków Rady Nadzorczej. W każdym przypadku niezbędna jest obecność Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, o ile uprzednio dokonano ich wyboru. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów decydujący jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Uchwały Rady Nadzorczej wymagają także:

- * zwołanie Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą,
- * wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Emitenta.

Rada Nadzorcza w drodze uchwały opiniuje wnioski Zarządu przedstawione Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwał dotyczących:

- * zmian Statutu;
- * podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego;
- * połączenia lub przekształcenia Emitenta;
- * rozwiązania i likwidacji Emitenta;
- * emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych;
- * zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki, ustanowienia na nim prawa użytkowania.

Zgodnie z Regulaminem z posiedzeń Rady Nadzorczej, podejmowania uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość oraz podejmowania uchwał w trybie pisemnym jest sporządzany protokół przez protokolanta pod kierunkiem Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Protokół powinien zawierać kolejny numer i datę posiedzenia, porządek obrad, imiona i nazwiska Członków Rady Nadzorczej i innych osób obecnych na posiedzeniu, treść podjętych uchwał oraz wyniki głosowań, w tym liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały, oraz zgłoszone przez Członków Rady Nadzorczej ewentualne zdania odrębne. Protokół z posiedzenia winien być podpisany przez obecnych na tym posiedzeniu Członków Rady Nadzorczej oraz protokolanta najpóźniej na następnym posiedzeniu. Każdy z Członków Rady Nadzorczej ma prawo zgłosić wniosek o uzupełnienie protokołu. W razie odrzucenia wniosku o uzupełnienie protokołu przez Radę Nadzorczą, Członek Rady Nadzorczej podpisując protokół ma prawo złożyć pisemne oświadczenie. Załącznikiem do protokołu są wszelkie wnioski, sprawozdania i inne materiały będące przedmiotem obrad. Protokoły są przechowywane w siedzibie Spółki.

Członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących spraw Emitenta uzyskanych w trakcie pełnienia swych funkcji. Członek Rady Nadzorczej nie może bez zgody Emitenta zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Rady Nadzorczej co najmniej 10% (dziesięć procent) udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu. Zgody udziela Walne Zgromadzenie Emitenta.

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Rady Nadzorczej każdy Członek Rady Nadzorczej powinien poinformować Radę Nadzorczą o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania. Członek Rady Nadzorczej powinien powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

21.2.3. Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji

Akcje Emitenta mogą być zarówno imienne jak i na okaziciela. Akcje imienne są akcjami uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji imiennych polega:

- co do podziału majątku – na pierwszeństwie pokrycia z majątku Emitenta pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie jego likwidacji oraz
- w zakresie prawa głosu – na przypisaniu każdej akcji imiennej dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Akcje imienne nabyte w drodze dziedziczenia nie tracą opisanego wyżej uprzywilejowania.

Poza wyżej opisanym uprzywilejowaniem akcji imiennych Statut Emitenta nie przewiduje żadnych innych uprawnień czy ograniczeń związanych z wyemitowanymi akcjami.

Poniżej szczegółowo przedstawione zostały jedynie te prawa, przywileje i ograniczenia związane z akcjami, które zostały uregulowane w Statucie Emitenta. Szczegółowy opis wszystkich uprawnień akcjonariuszy, które wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a nie zostały uregulowane odmiennie w Statucie Emitenta, został przedstawiony w części ofertowej Prospektu (pkt IV.4.5. oraz IV.4.8. - w zakresie ograniczeń w obrocie papierami wartościowymi).

Na podstawie przepisów KSH i Statutu akcjonariuszom Emitenta przysługują następujące uprawnienia o charakterze korporacyjnym i majątkowym.

Prawo do udziału w podziale majątku Emitenta w przypadku likwidacji

W przypadku likwidacji Emitenta majątek pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Jednakże u Emitenta zgodnie z § 3 ust. 3 b) Statutu akcje imienne są uprzywilejowane co do podziału majątku w ten sposób, że uprawnionym z tych akcji przysługuje pierwszeństwo pokrycia z majątku Emitenta pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie likwidacji Emitenta. W takiej sytuacji przede wszystkim będą spłacone akcje uprzywilejowane w granicach sum wpłaconych na każdą z nich, a następnie spłacone w ten sam sposób akcje zwykłe; nadwyżka majątku zostanie podzielona na ogólnych zasadach między wszystkie akcje.

Postanowienia w sprawie umorzenia akcji

Akcje w spółce akcyjnej mogą być umorzone, o ile przewiduje to Statut (art. 359 KSH).

Zgodnie z § 4 Statutu Emitent może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia. Akcje mogą być umorzone poprzez obniżanie kapitału akcyjnego w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Zgodnie z § 4 Statutu umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem dla akcjonariusza akcji umorzonych. Wynagrodzenie ustala Walne Zgromadzenie, nie może być ono jednak niższe od ceny odpowiadającej wartości bilansowej umarzanych akcji określonej na podstawie ostatniego rocznego bilansu Spółki, a w razie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – ceny odpowiadającej średniemu kursowi akcji z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego. Wypłata wynagrodzenia następuje w terminie 8 (ośmiu) miesięcy od dnia ogłoszenia wpisu obniżenia kapitału zakładowego do rejestru.

Statut Spółki nie przewiduje przymusowego umorzenia akcji.

Umorzenie akcji wymaga również obniżenia kapitału zakładowego Spółki (art. 360 KSH). Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego, a więc z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla Emitenta nowej wysokości kapitału zakładowego Emitenta.

Prawo rozporządzania akcjami

Akcje są zbywalne.

Przeniesienie akcji imiennej następuje przez pisemne oświadczenie albo na samym dokumencie akcji, albo na świadectwie tymczasowym, albo w osobnym dokumencie oraz wymaga przeniesienia posiadania akcji.

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitenta przeniesienie akcji imiennej wymaga zgody Zarządu. W razie odmowy udzielenia zgody na przeniesienie akcji imiennej Zarząd w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji, wskazuje nabywcę akcji. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne bez ograniczenia, jeżeli osoba wskazana przez Zarząd jako nabywca akcji nie uiszcza akcjonariuszowi w terminie dwóch miesięcy od dnia zgłoszenia Emitentowi zamiaru przeniesienia akcji ceny odpowiadającej wartości bilansowej akcji określonej na podstawie ostatniego rocznego bilansu Emitenta, a w razie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – ceny odpowiadającej średniemu kursowi akcji z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem zgłoszenia Emitentowi zamiaru przeniesienia akcji.

W przypadku akcji zdematerializowanych umowa przenosi prawa ze zbywanych akcji z chwilą rozliczenia dokonanego za pośrednictwem KDPW poprzez dokonanie odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych nabywcy.

Prawo rozporządzania akcjami obejmuje także uprawnienie do ustanawiania na nich obciążeń, takich jak zastaw czy użytkowanie na akcjach. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).

Postanowienia w sprawie zamiany akcji

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie (akcji na okaziciela na akcje imienne) może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta w § 3 ust. 4 dopuszcza możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie, na żądanie akcjonariusza za zgodą Zarządu. Zgodnie z § 3 ust. 4 Statutu Emitenta zamiana akcji imiennych na okaziciela powoduje utratę ich uprzywilejowania.

Pozostałe uprawnienia majątkowe i korporacyjne związane z akcjami Emitenta

Pozostałe uprawnienia majątkowe związane z akcjami Emitenta nie wynikają z postanowień Statutu, ale z przepisów powszechnie obowiązujących (szczegółowy ich opis - zob. pkt IV.4.5). Są one następujące:

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w zysku Emitenta, wskazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom zgodnie z art. 347 KSH. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z

czym na jedną akcję Emitenta przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Emitenta. Statut Emitenta nie przewiduje możliwości wypłacania zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy, nie zawiera też postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy.

Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru)

W przypadku nowej emisji, akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). W interesie Emitenta, zgodnie z art. 433 § 2 KSH, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru akcji Emitenta w całości lub części.

Prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia przewodniczącego tego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów Emitenta mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają wówczas przewodniczącego tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Statut nie przewiduje odmiennych postanowień w tym zakresie.

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad

Zgodnie z art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Statut nie przewiduje odmiennych postanowień w tym zakresie.

Prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

W przypadku niezwołania przez Zarząd Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta, żądania zwołania takiego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, występującym z tym żądaniem przysługuje prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego przewodniczącego wyznaczy Sąd Rejestrowy. Na podstawie upoważnienia udzielonego przez Sąd Rejestrowy akcjonariusze ci są uprawnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczania określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Prawo zgłaszania Emitentowi projektów uchwał przed terminem Walnego Zgromadzenia oraz podczas Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 4 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Emitentowi na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone przez nich do porządku obrad. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tym zakresie.

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Emitenta na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Zgodnie z art. 412 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Zgodnie z art. 411 § 1 KSH oraz § 3 ust. 3 pkt a) Statutu Emitenta każdej akcji imiennej (uprzywilejowanej) przysługują dwa głosy a każdej akcji na okaziciela (zwykłej) przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym Zgromadzeniu w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności na Walnym Zgromadzeniu powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo żądania odpisów dokumentów oraz udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta

Zgodnie z art. 395 § 4 KSH, akcjonariuszowi służy prawo do żądania wydania odpisu sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH każdy akcjonariusz ma prawo żądać wydania mu odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Na podstawie art. 421 § 3 KSH, akcjonariuszowi przysługuje prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądanie wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Ponadto, stosownie do art. 428 § 1 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji.

Ponadto każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

W przypadku gdy uchwała Walnego Zgromadzenia jest sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Emitentowi powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie. Akcjonariusz jest również uprawniony do wytoczenia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą.

Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej Emitenta w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do żądania uzupełnienia liczby likwidatorów

W razie otwarcia likwidacji Emitenta likwidatorami Emitenta będą członkowie Zarządu, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia będzie stanowiła inaczej. Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta Sąd Rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów, ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów.

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi

Zgodnie z art. 486 § 1 KSH, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jemu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia lub o umieszczenie w porządku obrad Walnego Zgromadzenia w sprawie zbadania przez biegłego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej przyszanje się akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Emitenta, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw (rewident do spraw szczególnych).

Prawo do żądania imiennego świadectwa depozytowego

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH, akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Prawo żądania przywrócenia akcjom formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji)

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji.

Prawo do informacji o stosunku dominacji

Akcjonariusz może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem

Emitenta. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada u Emitenta, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

21.2.4. Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z postanowieniami KSH Emitent może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które powinny być określone w statucie (akcje uprzywilejowane).

Akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne.

Uprzywilejowanie może dotyczyć w szczególności prawa głosu, prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki. Uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej. Jednej akcji nie można przyznać więcej niż dwa głosy. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy mogą przyznawać uprawnionemu dywidendę, która przewyższa nie więcej niż o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych. Akcje uprzywilejowane w zakresie dywidendy nie korzystają z pierwszeństwa zaspokojenia przed pozostałymi akcjami. Wobec akcji uprzywilejowanej w zakresie dywidendy może być wyłączone prawo głosu (akcje nieme).

Zgodnie z postanowieniami Statutu Emitent może emitować akcje imienne i na okaziciela. Akcje imienne są akcjami uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji imiennych polega:

- co do podziału majątku – na pierwszeństwie pokrycia z majątku Emitenta pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie jego likwidacji oraz
- w zakresie prawa głosu – na przypisaniu każdej akcji imiennej dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

W przypadku zamiany akcji imiennej uprzywilejowanej na akcję na zwykłą okaziciela uprzywilejowanie to wygasa. Niezależnie od powyższej regulacji KSH (art. 352) także Statut Emitenta uzależnił istnienie wszystkich wyżej opisanych przywilejów od warunku rozwiązującego – zamiany akcji imiennej na akcję na okaziciela. Zgodnie z § 3 ust. 4 Statutu zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza za zgodą Zarządu. Z chwilą podjęcia przez Zarząd uchwały zezwalającej na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela wygasają wyżej wskazane uprzywilejowania akcji imiennych.

Przyznanie jakichkolwiek dodatkowych uprawnień akcjom lub konkretnym akcjonariuszom wymagałoby zmiany Statutu Emitenta, bowiem zgodnie z art. 304 § 1 pkt 6 KSH, jeśli mają być wprowadzone akcje różnych rodzajów statut powinien określać liczbę akcji poszczególnych rodzajów i związane z nimi uprawnienia. Do zmiany statutu spółki akcyjnej konieczne jest – zgodnie z art. 430 KSH - podjęcie uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy i wpis do rejestru. Uchwała w sprawie zmiany statutu wymaga dla swojej ważności $\frac{3}{4}$ głosów.

Jednocześnie, zgodnie z art. 419 KSH, jeżeli w spółce istnieją akcje o różnych uprawnieniach, uchwały o zmianie statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, mogące naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji, powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej grupie akcjonariuszy uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na walnym zgromadzeniu.

Statut Emitenta nie przewiduje, aby zniesienie lub ograniczenie przywilejów związanych z akcjami poszczególnych rodzajów oraz uprawnień osobistych przyznanych indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi następowało za odszkodowaniem.

Z kolei zgodnie z art. 415 § 3 KSH uchwała dotycząca zmiany statutu uszczuplająca prawa akcjonariuszy przyznane im osobiście wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy. Podjęcie uchwały w przedmiocie pozbawienia akcjonariuszy (Krzysztofa Gromkowskiego, Lecha Skibińskiego, Zbigniewa Okulusa oraz Ireneusza Strzelczaka) prawa do powoływania członków Rady Nadzorczej Emitenta wymagałoby więc zgody danego akcjonariusza.

21.2.5. Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zgodnie z § 13 Statutu Emitenta Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie albo w siedzibie Emitenta. Walne Zgromadzenia obradują jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w nieprzekraczalnym terminie do dnia 30 czerwca roku następującego po każdym zakończonym roku obrotowym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwoływane w ciągu dwóch tygodni od złożenia żądania przez uprawniony

podmiot i powinno się odbyć najwcześniej jak to będzie możliwe, nie później jednak niż w terminie dwóch miesięcy od dnia przedstawienia Zarządowi żądania (§ 3 ust. 6 Regulaminu WZA Emitenta).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez:

- Zarząd,
- Radę Nadzorczą,
- akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów Emitenta.

Wniosek o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia może być także uchwalony przez Walne Zgromadzenie Emitenta.

Statut nie upoważnia innych osób do zwołania Walnego Zgromadzenia Emitenta.

Zgodnie z art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Statut Emitenta nie przyznaje innym osobom uprawnienia do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W przypadku niezwołania przez Zarząd Emitenta Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta, żądania zwołania takiego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, występującym z tym żądaniem przysługuje prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego przewodniczącego wyznaczy Sąd Rejestrowy. Na podstawie upoważnienia udzielonego przez Sąd Rejestrowy akcjonariusze ci są uprawnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, o którym mowa powyżej, należy powołać się na postanowienie Sądu Rejestrowego. Zgodnie z art. 400 § 4 KSH akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, mogą zwrócić się do Sądu Rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane w trybie art. 400 § 1 KSH, podejmie uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść Emitent.

Ponadto, zgodnie z art. 401 KSH, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie to w spółce publicznej powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia oraz zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. W spółce publicznej Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 401 § 4 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Emitentowi na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone przez nich do porządku obrad. Emitent niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Zgodnie z § 3 ust. 3 Regulaminu Walnego Zgromadzenia obowiązującego u Emitenta, akcjonariusze zwołujący Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, żądający jego zwołania lub żądający umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przedstawia Spółce dokumenty wskazujące, że przysługuje im uprawnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, żądania jego zwołania bądź żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które powinno być dokonane na stronie internetowej Emitenta oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Emitenta na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinni zażądać, nie

wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, aby podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawił imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Emitent ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Odwołać lub zmienić warunki odbycia Walnego Zgromadzenia może z ważnych powodów tylko podmiot, który je zwołał, z tym zastrzeżeniem, że jeżeli Walne Zgromadzenie zostało zwołane na żądanie akcjonariuszy, Zarząd może je odwołać lub zmienić warunki jego odbycia tylko na wniosek tych Akcjonariuszy, którzy żądali jego zwołania. Odwołanie Walnego Zgromadzenia może nastąpić w każdym czasie aż do chwili jego rozpoczęcia. Można odwołać Walne Zgromadzenie za pomocą środków, które zapewnią dotarcie informacji o odwołaniu do akcjonariuszy. Odwołanie Walnego Zgromadzenia lub zmiana warunków jego odbycia nie powinny uniemożliwiać lub ograniczać Akcjonariuszom prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (§ 4 ust. 2, 4-5 Regulaminu WZA Emitenta).

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana. W takim wypadku, zgodnie z § 5 ust. 3 Regulaminu WZA Emitenta, lista ta powinna zostać przesłana na trzy dni przed datą odbycia Walnego Zgromadzenia.

Lista obecności, zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji. Zgodnie z § 8 ust 4 Regulaminu WZA Emitenta na liście obecności powinni być wskazani także pełnomocnicy akcjonariuszy, ich przedstawiciele, a także osoby działające jako organy akcjonariuszy będących osobami prawnymi lub upoważnione do ich reprezentacji oraz osoby działające za jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, o których jest mowa w art. 33¹ kodeksu cywilnego. Osoby te będą umieszczone na liście w razie wykazania umocowania do działania za akcjonariusza bądź w jego imieniu. Każdy uprawniony do udziału w Walnym Zgromadzeniu jest uprawniony do przeglądania listy obecności i żądania jej uzupełnienia lub sprostowania przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia (§ 8 ust 6 Regulaminu WZA Emitenta).

Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być w miarę możliwości przedstawione akcjonariuszom przed Walnym Zgromadzeniem w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny (§ 5 ust 1 Regulaminu WZA Emitenta).

Z zastrzeżeniem postanowień KSH oraz Statutu Emitenta Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawach powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej wymagają dla swojej ważności kworum akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę ogólnej liczby akcji

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH z każdą akcją związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Niemniej § 3 ust. 3 Statutu Emitenta przewiduje uprzywilejowanie akcji imiennych także w zakresie prawa głosu – na każdą taką akcję przypadają dwa głosy.

Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje

zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa powyżej.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy KSH nie stanowią inaczej. Ponieważ u Emitenta istnieją akcje o różnych uprawnieniach, uchwały o zmianie Statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, mogące naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji, będą powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej grupie akcjonariuszy uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na Walnym Zgromadzeniu.

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia mogą być obecni także biegły rewident, dyrektorzy, kierownicy i inni pracownicy Spółki zaproszeni przez Zarząd Spółki – w czasie rozpatrywania punktu porządku obrad dotyczącego aspektów leżących w zakresie odpowiedzialności tych osób oraz eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie – w czasie rozpatrywania punktu porządku obrad dotyczącego aspektów będących przedmiotem oceny ekspertów, bądź - po wyrażeniu zgody przez Akcjonariuszy – w czasie rozpatrywania innych punktów porządku obrad. Osoby te nie są uczestnikami Walnego Zgromadzenia oraz nie posiadają prawa do głosowania.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone przez Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego bądź udziału w nieruchomości lub udziału w użytkowaniu wieczystym nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 421 § 4 KSH spółka publiczna w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia ujawnia na swojej stronie internetowej wyniki głosowań nad powziętymi uchwałami. Wyniki głosowań powinny być dostępne do dnia upływu terminu do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia.

Uchwałą z dnia 8 maja 2015 r. Emitent przyjął Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

21.2.6. Krótki opis postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Opóźnienie w przejściu kontroli nad Emitentem mogą spowodować postanowienia § 3 ust. 6 Statutu Emitenta.

Zgodnie z jego treścią przeniesienie akcji imiennej wymaga zgody Zarządu. W razie odmowy udzielenia zgody na przeniesienie akcji imiennej Zarząd w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji, wskazuje nabywcę akcji. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne bez ograniczenia, jeżeli osoba wskazana przez Zarząd jako nabywca akcji nie uiszczy akcjonariuszowi w terminie dwóch miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji ceny odpowiadającej wartości bilansowej akcji określonej na podstawie ostatniego rocznego bilansu Spółki, a w razie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – ceny odpowiadającej średniemu kursowi akcji z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji.

21.2.7. Wskazanie postanowień umowy spółki, statutu lub regulaminów, jeśli takie istnieją, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta oraz obowiązujące Emitenta regulaminy nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości akcji po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami umowy spółki i statutu, jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące Emitenta regulaminy nie określają bardziej rygorystycznie niż określone wymogami obowiązującego prawa zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

22. Istotne umowy

22.1. Istotne umowy zawierane przez Emitenta lub innego członka Grupy Kapitałowej za okres dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę publikacji dokumentu rejestracyjnego

Poniżej opisano umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności Grupy Kapitałowej zawarte lub wykonywane w okresie dwóch lat poprzedzających Dzień Prospektu, a także umowy zawarte lub wykonywane w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków członków Grupy Kapitałowej na Dzień Prospektu lub dzień w okresie dwóch lat przed Datą Prospektu (umowy istotne).

Za w/w umowy istotne zostały uznane te umowy, w odniesieniu do których została spełniona co najmniej jedna z poniższych przesłanek:

- (a) ich wartość netto liczona dla jednego z ostatnich dwóch pełnych lat obrotowych poprzedzających Dzień Prospektu jest nie niższa niż 10% kapitałów własnych Emitenta; lub
- (b) informacja dotycząca danej umowy mogłaby być uznana jako informacja poufna w rozumieniu obowiązujących przepisów, tj. jeżeli w ocenie Emitenta lub Grupy Kapitałowej mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość akcji Emitenta; lub
- (c) umowa jest istotna z punktu widzenia działalności Emitenta lub Grupy Kapitałowej z innych powodów, niż wskazane w pkt (a) i (b) powyżej.

Umowy pomiędzy członkami Grupy Kapitałowej Emitenta zostały opisane w punkcie 19 Części III Dokumentu Rejestracyjnego niniejszego Prospektu

Umowy leasingu

Emitent jest stroną następujących istotnych **umów leasingu**:

1. W dniu 12 lutego 2010r. Emitent zawarł umowę z IKB Leasing Polska Sp. z o.o., której przedmiotem jest leasing operacyjny termoformierki z robotem. Umowa określiła cenę przedmiotu umowy na kwotę netto w wysokości 580 000 Euro. Wynagrodzenie dla finansującego płatne było co miesiąc w 54 ratach leasingowych. Wykonanie zobowiązań Emitenta zostało poręczone przez Marcato. Po zakończeniu okresu spłat Emitent nabył własność przedmiotu leasingu.
2. W dniu 30 lipca 2012r. Emitent zawarł umowę z IKB Leasing Polska Sp. z o.o., której przedmiotem był leasing termoformierki. Umowa określiła cenę netto przedmiotu umowy na kwotę 640 000 Euro. Wynagrodzenie dla finansującego płatne jest co miesiąc w 59 ratach leasingowych. Wykonanie zobowiązań Emitenta zostało poręczone przez Marcato.

Ponadto Marcato jest stroną następujących istotnych **umów leasingu**:

1. W dniu 19 maja 2009 r. Marcato zawarło umowę z Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem był leasing operacyjny linii do produkcji opakowań/termoformowania folii. Umowa określiła łączną wartość przedmiotu leasingu na 450 000 Euro. Wynagrodzenie dla finansującego zapłacone zostało w 48 ratach leasingowych. Zabezpieczeniem wykonania umowy był weksel własny in blanco. Po zakończeniu okresu spłat Marcato nabyło własność przedmiotu leasingu.
2. W dniu 12 lutego 2010r. Marcato zawarło umowę z IKB Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem był leasing operacyjny termoformierki z wyposażeniem. Umowa określiła cenę netto przedmiotu umowy w kwocie 274 350 CAD. Wynagrodzenie dla finansującego płatne było w 48 miesięcznych ratach leasingowych. Wykonanie zobowiązań Marcato zostało poręczone przez Emitenta. Po zakończeniu okresu spłat Marcato nabyło własność przedmiotu leasingu.
3. W dniu 21 czerwca 2011r. Marcato zawarło umowę z IKB Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem był leasing operacyjny termoformierki wraz z wyposażeniem oraz robotem. Umowa określiła cenę netto termoformierki wraz z wyposażeniem na kwotę netto 274.176 CAD, robota na kwotę netto 79.260 CAD, tj. łącznie na kwotę netto 353.436 CAD. Wynagrodzenie dla finansującego płatne jest co miesiąc w 59 ratach leasingowych. Wykonanie zobowiązań Marcato zostało poręczone przez Emitenta.
4. W dniu 22 czerwca 2011r. Marcato zawarło umowę z IKB Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem był leasing operacyjny termoformierki z wyposażeniem. Umowa określiła cenę netto przedmiotu umowy na 720.899 CAD. Wynagrodzenie dla finansującego płatne jest co miesiąc w 59 ratach leasingowych. Wykonanie zobowiązań Marcato zostało poręczone przez Emitenta.
5. W dniu 9 listopada 2011r. Marcato zawarło umowę z IKB Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem był leasing operacyjny termoformierki. Umowa określiła cenę netto przedmiotu umowy na 495.000 Euro. Wynagrodzenie dla finansującego płatne jest co miesiąc w 59 ratach leasingowych. Wykonanie zobowiązań Marcato zostało poręczone przez Emitenta.

6. W dniu 25 marca 2013 r. Marcato zawarło umowę z Raiffeisen Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem był leasing operacyjny maszyny do produkcji tworzyw sztucznych wraz z oprzyrządowaniem – formą do produkcji z folii PS. Umowa określiła wartość maszyny do produkcji tworzyw sztucznych na 485.000 Euro, wartość oprzyrządowania – formy do produkcji z folii PS na 50.600 Euro, a łączną wartość przedmiotu leasingu na 535.600 Euro. Wynagrodzenie dla Raiffeisen Leasing Polska Spółka Akcyjna płatne jest co miesiąc w 59 ratach leasingowych. Zabezpieczenie roszczeń Raiffeisen Leasing Polska Spółka Akcyjna stanowi weksel własny in blanco.
7. W dniu 19 kwietnia 2013r. Marcato zawarło umowę z Raiffeisen Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, której przedmiotem był leasing operacyjny maszyny do produkcji tworzyw sztucznych. Umowa określiła łączną wartość przedmiotu umowy na 2.000.000 Euro. Wynagrodzenie dla Raiffeisen Leasing Polska Spółka Akcyjna płatne jest co miesiąc w 83 ratach leasingowych. Zabezpieczenie roszczeń Raiffeisen Leasing Polska Spółka Akcyjna stanowi weksel własny in blanco. Na podstawie aneksu z dnia 25 lutego 2015r. przedmiot leasingu został doposażony o linię do silikowania opakowań w wyniku czego wartość przedmiotu leasingu została podwyższona do kwoty 2.038.000 Euro netto.
8. W dniu 5 lutego 2015r. Marcato zawarło umowę leasingu z IKB Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem był leasing operacyjny linii do termoformowania. Umowa określiła łączną cenę przedmiotu umowy na 490.000 Euro. Wynagrodzenie dla IKB Leasing Polska Sp. z o.o. płatne jest co miesiąc w 71 ratach leasingowych. Wykonanie zobowiązań Marcato zostało poręczone przez Emitenta.
9. W dniu 27 lutego 2015r. Marcato zawarło umowę leasingu z IKB Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, której przedmiotem był leasing operacyjny maszyny termoformującej. Umowa określiła łączną cenę przedmiotu umowy na 755.000 zł. Wynagrodzenie dla IKB Leasing Polska Sp. z o.o. płatne jest co miesiąc w 71 ratach leasingowych. Wykonanie zobowiązań Marcato zostało poręczone przez Emitenta.
10. W dniu 20 sierpnia 2015r. Marcato zawarło umowę leasingu z IKB Leasing Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu wraz z porozumieniem o finansowaniu wstępnym, której przedmiotem jest leasing maszyny – termoformierki wraz z wyposażeniem dodatkowym. Umowa określiła łączną cenę przedmiotu umowy na 520.000 Euro. Wynagrodzenie dla IKB Leasing Polska Sp. z o.o. płatne będzie co miesiąc w 60 ratach leasingowych. Wykonanie zobowiązań Marcato zostało poręczone przez Emitenta.
11. Dnia 16 września 2015r. Marcato zawarła umowę leasingu operacyjnego z ING Lease (Polska) Sp. z o.o., której przedmiotem jest leasing operacyjny linii do ekstruzji folii PET. Umowa określiła cenę sprzedaży przedmiotu leasingu na kwotę 3.100.000 EUR. Wynagrodzenie dla finansującego płatne jest w 48 miesięcznych ratach leasingowych. Zabezpieczenie umowy stanowią: (i) weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato, który finansujący jest upoważniony wypełnić łącznie do kwoty stanowiącej równowartość wszystkich wymagalnych, lecz niezapłaconych należności przysługujących finansującemu, (ii) poręczenie wekslowe Emitenta.

Inne istotne umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności

Emitent i podmioty z Grupy Kapitałowej poza normalnym tokiem działalności w okresie dwóch lat poprzedzających Dzień Prospektu zawierały i realizowały także umowy kredytowe. Wszystkie niżej opisane umowy ujawniają postanowienia umów kredytowych i je zabezpieczających na Dzień Prospektu lub – w przypadku spłaconych kredytów - na dzień ich spłaty.

1. W dniu 16 stycznia 2007 r. Emitent zawarł z Nordea Bank Polska S.A. z siedzibą w Gdyni umowę o udzielenie kredytu obrotowego w rachunku bieżącym. Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego w rachunku bieżącym w wysokości ostatecznie ustalonej w dniu 29 listopada 2012r. na kwotę 7.500.000,00 zł. Od kwoty wykorzystanego kredytu bank pobierał odsetki naliczane w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o zmienną stawkę WIBOR dla depozytów miesięcznych, powiększoną o stałą marżę banku. Kredyt był przeznaczony do wykorzystania przez Emitenta na finansowanie bieżącej działalności. Kredyt udzielony został do dnia 12 kwietnia 2013 r. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
 - hipoteka kaucyjna do wysokości 9.375.000 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Mościska, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA1M/00299326/7,
 - zastaw rejestrowy o najwyższej sumie zabezpieczenia w kwocie 9.375.000 zł na zapasach Emitenta; na podstawie aneksu do umowy ustanowienia zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do gatunku,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do dnia 30 listopada 2016r.,
 - weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do wysokości zadłużenia wekslowego 21.000.000 zł oraz wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 listopada 2016r.
 - poręczenie wekslowe weksla własnego wystawionego przez Emitenta udzielone przez Marcato,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do wysokości zadłużenia wekslowego 21.000.000 zł oraz wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 listopada 2016r.,

- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 9.375.000 zł oraz wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 listopada 2016r.,
- pełnomocnictwo do potrącenia kwoty niespłaconego kredytu z rachunku bankowego Emitenta prowadzonego w Nordea Bank Polska SA,
- cesja praw Emitenta z polisy ubezpieczenia ryzyka kupieckiego należności wystawionej przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes SA,

Całkowita kwota zadłużenia została spłacona w terminie.

2. W dniu 16 stycznia 2007r. Emitent zawarł z Nordea Bank Polska SA z siedzibą w Gdyni z umowę, na podstawie której bank przyznał Emitentowi odnawialny limit na otwieranie akredytyw nie pokrytych z góry do łącznej kwoty 550.000 EUR do dnia 12 kwietnia 2013r., z zastrzeżeniem że łączna suma na jaką bank wystawi akredytywy, których termin ważności nie upłynął do dnia 27 października 2011r., nie może przekroczyć kwoty 2.500.000 zł w trakcie obowiązywania umowy. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:

- hipoteka kaucyjna do wysokości 825.000 EUR na nieruchomości położonej w miejscowości Mościska, gmina Izabelin, dla której przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa prowadzona jest księga wieczysta nr WA1M/00299326/7,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 30 listopada 2016r.,
- weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do wysokości zadłużenia wekslowego 3.750.000 zł oraz wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 listopada 2016r.
- poręczenie wekslowe weksla własnego wystawionego przez Emitenta udzielone przez Marcato,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do wysokości zadłużenia wekslowego 3.750.000 zł oraz wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 listopada 2016r.,
- cesja praw Emitenta z polisy ubezpieczenia ryzyka kupieckiego należności wystawionej przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes SA,
- pełnomocnictwo do potrącenia kwoty niespłaconego kredytu z rachunku bankowego Emitenta prowadzonego w Nordea Bank Polska SA,

Całkowita kwota zadłużenia została spłacona w terminie.

3. W dniu 21 kwietnia 2008r. Emitent zawarł z Bankiem BPH SA z siedzibą w Krakowie umowę o linię wielocelową. Bank przyznał Emitentowi kredyt w wysokości ostatecznie ustalonej w dniu 9 grudnia 2014r. do równowartości kwoty 2.439.067 zł, umożliwiając korzystanie z limitu kredytowego do równowartości kwoty 2.239.067 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Emitenta oraz sublimitu do wysokości 200.000 zł z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego ponoszonego przez bank w związku z zawarciem z Emitentem transakcji rynku finansowego. Oprocentowanie kredytu przewidziano jako zmienne i określane na podstawie stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Kredyt został udzielony do dnia 30 czerwca 2015r. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:

- hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 10.340.000 zł na nieruchomości będącej własnością Emitenta, dla której prowadzona jest księga wieczysta o nr WA1M/00273563/2,
- jednostronne oświadczenie Marcato o udzieleniu poręczenia za całość zobowiązań wynikających z umowy,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 27.920.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 czerwca 2019r.,
- weksel własny in blanco z klauzulą bez protestu z wystawienia Emitenta,
- zastaw rejestrowy ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 20.940.000 zł., którego przedmiotem jest zbiór rzeczy – zapasy (folie, opakowania i materiały pomocnicze) będące własnością Emitenta, znajdujące się w magazynie w miejscowości Mościska,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 30 czerwca 2019r.,
- zastaw rejestrowy ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 20.940.000 zł, którego przedmiotem jest zbiór rzeczy – zapasy towarów będące własnością Emitenta, znajdujące się w magazynie w miejscowości Tychy,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 30 czerwca 2019r.,

- zastaw rejestrowy ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 20.940.000 zł, którego przedmiotem jest zbiór rzeczy – zapasy towarów będące własnością Emitenta, znajdujące się w magazynie w miejscowości Kostrzyn Wielkopolski,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 30 czerwca 2019r.,
- zastaw rejestrowy ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 20.940.000 zł, którego przedmiotem jest zbiór rzeczy – zapasy towarów będących własnością Marcato,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 30 czerwca 2019r.,
- pełnomocnictwo do wszystkich rachunków Emitenta otwartych i prowadzonych przez bank,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji do kwoty 27.920.000 zł, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 30 czerwca 2019 r.

Emitent dokonał w dniu 19 grudnia 2014r. całkowitej spłaty kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 7.000.000 zł oraz transz kredytowych w kwocie 3.000.000 zł. Udzielone zabezpieczenia wygasły.

4. W dniu 24 maja 2011r. Emitent zawarł z Bankiem BPH SA z siedzibą w Krakowie umowę o kredyt inwestycyjny. Bank przyznał Emitentowi kredyt w wysokości ostatecznie ustalonej w dniu 24 maja 2011r. w kwocie 3.400.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie części kosztów realizacji inwestycji polegającej na zakupie i instalacji linii do produkcji opakowań w technologii termoformowania. Kredyt został udostępniony do dnia 19 grudnia 2014r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określane na podstawie stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
- hipoteka umowna do kwoty 5.066.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność Emitenta, dla której prowadzona jest księga wieczysta o nr WA1M/00273563/2,
 - jednostronne oświadczenie Marcato o udzieleniu poręczenia za zobowiązania wynikające z umowy do kwoty 3.400.000 zł,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji do kwoty 5.100.000 zł, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 23 maja 2020 r.,
 - zastaw rejestrowy ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 5.066.000 zł, którego przedmiotem jest termoformierka do opakowań z oprzyrządowaniem,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 23 maja 2020 r.,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji do kwoty 5.100.000 zł, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 12 grudnia 2017r.,
 - pełnomocnictwem do wszystkich rachunków Emitenta otwartych i prowadzonych przez ten bank.

Zgodnie z oświadczeniem banku z dnia 12 stycznia 2015r. Emitent dokonał całkowitej spłaty kredytu inwestycyjnego. Udzielone zabezpieczenia wygasły.

5. W dniu 28 marca 2013r. Emitent zawarł z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach umowę wieloproduktową. Bank postawił do dyspozycji Emitenta odnawialny limit kredytowy do wykorzystania: (i) w wysokości 11.300.000 zł w okresie od dnia 12 kwietnia 2013 r. do dnia 30 października 2014 r., (ii) w wysokości 13.000.000 zł w okresie od dnia 31 października 2014 r. do dnia 30 października 2016r. W ramach limitu kredytowego bank udostępnił Emitentowi: (i) sublimit kredytowy w formie kredytu obrotowego do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia 13.000.000 zł na okres od dnia 5 lutego 2015 r. do dnia 30 października 2016 r. (ii) sublimit kredytowy w ramach limitu kredytowego w wysokości 3.000.000 zł na okres od dnia 12 kwietnia 2013r. do dnia 30 października 2014r.; w wysokości 4.000.000 zł na okres od dnia 31 października 2014r. do dnia 30 października 2016r. – do wykorzystania w formie akredytyw (importowych oraz typu stand-by). Bank udzielił Emitentowi kredytu odnawialnego obrotowego: (i) w wysokości 11.300.000 zł w okresie od dnia 12 kwietnia 2013r. do dnia 30 października 2014r., (ii) w wysokości 13.400.000 zł w okresie od dnia 31 października 2014r. do dnia 6 kwietnia 2017r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy procentowej ustalonej w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych powiększonej o marżę banku. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
- poręczenie za całość kredytu udzielone przez Marcato,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji do kwoty 20.100.000 zł na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 6 kwietnia 2020r.,
 - hipoteka umowna do kwoty 9.000.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność Emitenta, dla której prowadzona jest księga wieczystą nr WA1M/00299326/7,

- zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 20.100.000 zł na rzeczach ruchomych, w postaci zapasów związanych z prowadzoną przez Emitenta działalnością gospodarczą oraz rzeczach ruchomych nabytych przez Emitenta jako zapasy stanowiących zbiór rzeczy ruchomych o zmiennym składzie (zorganizowana całość gospodarcza),
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 6 kwietnia 2020r.,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji do kwoty 20.100.000 zł, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 6 kwietnia 2020r.,
 - hipoteka umowna łączna do łącznej kwoty 5.000.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność Emitenta, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA1M/00110954/3 oraz na przysługującym Emitentowi prawie użytkowania wieczystego nieruchomości dla których prowadzone są księgi wieczyste nr WA1M/00112549/5 oraz WA1M/00112307/7.
6. W dniu 20 maja 2013r. Emitent zawarł z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach umowę o korporacyjny kredyt złotowy na finansowanie inwestycji i na refinansowanie poniesionych przez Emitenta nakładów inwestycyjnych. Na podstawie umowy bank udzielił Emitentowi kredytu w łącznej wysokości 7.920.000 zł, przeznaczonego wyłącznie na finansowanie i refinansowanie inwestycji obejmującej zakup: (i) działki gruntu nr 843/29 położonej w Klaudynie, (ii) prawa użytkowania wieczystego działki gruntu nr 843/31 położonej w Klaudynie, (iii) prawa własności budynku posadowionego na działkach opisanych w pkt (i) i (ii) wraz z infrastrukturą techniczną; (iv) prawa użytkowania wieczystego działki gruntu nr 843/46 położonej w Klaudynie. Kredyt został udzielony na okres do dnia 31 maja 2020r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określone na podstawie stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
- poręczenie Marcato za wszystkie zobowiązania pieniężne Emitenta wynikające z umowy kredytu,
 - oświadczenie Marcato z dnia 20 maja 2013 r. o poddaniu się egzekucji do kwoty 11.880.000 zł, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 31 maja 2023 r.,
 - hipoteka umowna łączna do kwoty 11.880.000 zł obciążająca: (i) działkę gruntu nr 843/29 objętą KW nr WA1P/00110954/3, (ii) prawo wieczystego użytkowania działki gruntu nr 843/31 objętej KW nr WA1P/00112307/7 (iii) własność budynków posadowionych na działkach gruntu opisanych w pkt (i) i (ii) powyżej, (iv) prawo użytkowania wieczystego działki gruntu nr 843/46 objętej KW nr WA1P/00112549/5,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji do kwoty 11.880.000 zł, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 20 maja 2023 r.
7. W dniu 20 maja 2013 r. Emitent zawarł z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach umowę o kredyt złotowy obrotowy, na podstawie której bank postawił do dyspozycji Emitenta kredyt obrotowy w wysokości 2.024.000 zł. Kredyt udzielony został do dnia 20 października 2013 r. Kredyt był przeznaczony wyłącznie na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Emitenta, a w szczególności na finansowanie VAT od transakcji nabycia nieruchomości obejmującej: (i) działkę gruntu nr 843/29 położonej w Klaudynie, (ii) prawo wieczystego użytkowania działki gruntu nr 843/31 położonej w Klaudynie, (iii) własność budynków posadowionych na działkach gruntu opisanych w pkt (i) i (ii) powyżej, (iv) prawo użytkowania wieczystego działki gruntu nr 843/46 położonej w Klaudynie. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określone na podstawie stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
- hipoteka umowna łączna do kwoty 3.036.000 zł obciążająca nieruchomości Emitenta: (i) działkę gruntu nr 843/29 objętą KW nr WA1P/00110954/3, (ii) prawo wieczystego użytkowania działki gruntu nr 843/31 objętej KW nr WA1P/00112307/7, (iii) własność budynków posadowionych na działkach gruntu opisanych w pkt (i) i (ii) powyżej, (iv) prawo użytkowania wieczystego działki gruntu nr 843/46 objętej KW nr WA1P/00052101/4,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji do kwoty 3.036.000 zł na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 20 października 2016 r.
- Kredyt został w całości spłacony.
8. W dniu 24 listopada 2014r. Emitent zawarł z Bankiem Millenium SA z siedzibą w Warszawie umowę o linię wieloproduktową. Bank przyznał Emitentowi globalny limit w kwocie 14.000.000 zł na okres do dnia 23 maja 2016r.. W ramach globalnego limitu bank: (i) udziela Emitentowi kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 10.000.000 zł, który będzie wykorzystywany na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, (ii) udziela Emitentowi linii na gwarancje bankowe i akredytywy dokumentowe do kwoty 4.000.000 zł, która będzie wykorzystywana na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, (iii) wydaje karty obciążeniowe do kwoty 100.000 zł. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określone na podstawie stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:

- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta na zabezpieczenie według deklaracji wekslowej zobowiązań wynikających z: (i) umowy oraz (ii) udzielanych gwarancji bankowych, regwarancji o otwartych akredytywach dokumentowych, akredytyw stand-by, zabezpieczony zastawem rejestrowym,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji z weksla, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 10.267.046,26 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od daty płatności weksla,
 - zastaw rejestrowy ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 10.267.047,26 zł przedmiotem którego są zapasy stanowiące własność Emitenta, znajdujące się w magazynach w miejscowościach Mościska, Kostrzyn Wielkopolski i Tychy, na zabezpieczenie wierzytelności z weksla in blanco oraz wierzytelności z tytułu kredytu w rachunku bieżącym,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy, stanowiących - na podstawie umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie/zastawu - zabezpieczenie roszczeń banku z tytułu weksla własnego oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie do 24 miesięcy od daty płatności weksla,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy, stanowiących – na podstawie umowy przewłaszczenia na zabezpieczenie/zastawu - zabezpieczenie roszczeń banku z tytułu kredytu oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie do dnia 23 maja 2019r.,
 - warunkowa umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy ruchomych - zapasów stanowiących własność Emitenta, znajdujących się w magazynach w miejscowościach Mościska, Kostrzyn Wielkopolski i Tychy (ulegająca rozwiązaniu z chwilą ustanowienia zastawu rejestrowego na przedmiocie przewłaszczenia), na zabezpieczenie wierzytelności z weksla własnego oraz wierzytelności z tytułu kredytu w rachunku bieżącym,
 - weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Emitenta na zabezpieczenie według deklaracji wekslowej zobowiązań wynikających z: (i) umowy oraz (ii) udzielanych gwarancji bankowych, regwarancji o otwartych akredytywach dokumentowych, akredytyw stand-by, zabezpieczony hipoteką,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji z weksla, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 4.675.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie 24 miesięcy od daty płatności weksla,
 - hipoteka do kwoty 4.675.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność Emitenta, dla której prowadzona jest księga wieczysta o numerze WA1M/00273563/2, na zabezpieczenie wierzytelności z weksla in blanco oraz wierzytelności z tytułu udzielonego kredytu w rachunku bieżącym,
 - jednostronne oświadczenie Marcato o udzieleniu poręczenia do kwoty 22.400.000 zł na okres do dnia 23 grudnia 2017r.,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 22.400.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 23 grudnia 2019r.,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji (zabezpieczającego roszczenia banku z tytułu kredytu w rachunku bieżącym), na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 17.000.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 23 maja 2019r.,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji (zabezpieczającego roszczenia banku wynikające z udzielania gwarancji bankowych, regwarancji, otwierania akredytyw stand-by lub akredytyw dokumentowych), na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 6.800.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 23 czerwca 2020r.,
 - nieodwołalne pełnomocnictwo do pobierania środków pieniężnych z obecnych jak i przyszłych rachunków bankowych prowadzonych w banku przez Emitenta.
9. W dniu 24 listopada 2014r. Emitent zawarł z Bankiem Millenium SA z siedzibą w Warszawie umowę o kredyt inwestycyjny. Bank przyznał Emitentowi kredyt w wysokości 2.000.000 zł z przeznaczeniem na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego Emitentowi przez Bank BPH SA na podstawie umowy kredytu z dnia 24 maja 2011r. Umowa została zawarta na okres do dnia 31 grudnia 2018r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określane na podstawie stawki referencyjnej WIBOR 3M powiększonej o marżę banku. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
- hipoteka do kwoty 4.675.000 zł na nieruchomości stanowiącej własność Emitenta, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA1M/00273563/2,
 - zastaw rejestrowy ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 2.516.800 zł, przedmiotem którego jest stanowiąca własność Emitenta termoformierka z oprzyrządowaniem,
 - nieodwołalne pełnomocnictwo do pobierania i spłaty środków pieniężnych z obecnych jak i przyszłych rachunków bankowych prowadzonych w banku przez Emitenta,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 3.400.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2021r.,

- warunkowa umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie rzeczy ruchomej - termoformierki z oprzyrządowaniem stanowiącej własność Emitenta (wygasająca z chwilą ustanowienia zastawu rejestrowego na przedmiocie przewłaszczenia).

Marcato

W dniu 5 czerwca 2006 r. Marcato zawarła z BGŻ BNP Paribas¹⁹ z siedzibą w Warszawie (dawniej BNP Paribas Bank Polska S.A. oraz Fortis Bank S.A.) umowę o kredyt w rachunku bieżącym. W dniu 26 września 2014 r. do umowy przystąpiła spółka CEP Polska, a umowa została przekształcona w umowę wielocelowej linii kredytowej. Limit kredytowy został ustanowiony do maksymalnej wysokości 15.000.000 zł. Kwota 12.000.000 zł została udostępniona tytułem kredytu w rachunku bieżącym, tj.: (i) kwota 11.500.000 zł jako maksymalna kwota kredytu w rachunku bieżącym dostępnego Marcato i (ii) kwota 500.000 zł jako maksymalna kwota kredytu w rachunku bieżącym dostępnego CEP Polska. Kwota 3.000.000 zł została udostępniona tytułem linii akredytyw, tj.: (i) kwota 500.000 zł jako maksymalna kwota limitu linii akredytyw dostępnego Marcato i (ii) kwota 2.500.000 zł jako maksymalna kwota limitu linii akredytyw dostępnego CEP Polska. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określane na podstawie stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Okres kredytowania został ustanowiony do dnia 26 września 2024 r. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową i poręczeniem wekslowym Emitenta,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji z weksla, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 25.500.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 26 września 2027r.,
- weksel własny in blanco wystawiony przez CEP Polska wraz z deklaracją wekslową,
- oświadczenie CEP Polska o poddaniu się egzekucji z weksla, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 25.500.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 26 września 2027r.,
- poręczenie Emitenta udzielone za Marcato oraz CEP Polska do kwoty 25.500.000 zł do dnia 26 września 2027r.,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia Marcato oraz CEP Polska (ale nie wyższej niż 25.500.000 zł) i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 26 września 2027r.,
- hipoteka kaucyjna do kwoty 22.500.000 zł obciążająca: (i) prawo wieczystego użytkowania Marcato ustanowionego na działce nr 409, (ii) prawo własności budynków i urządzeń posadowionych na działce nr 409, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr WA10/00009959/6,
- zastaw na zapasach magazynowych stanowiących własność Marcato do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 25.500.000 zł,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 26 września 2027r.,
- zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 25.903.033 zł na stanowiących własność Marcato maszynach i urządzeniach,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 26 września 2027r.,
- zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 25.500.000 zł na stanowiącej własność Marcato maszynie do termoformowania oraz czterech maszynach do obróbki folii,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 26 września 2027r.,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 25.500.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 36 miesięcy od dnia wymagalności należności banku na skutek rozwiązania, wypowiedzenia, wygaśnięcia lub upływu terminu,
- oświadczenie CEP Polska o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 25.500.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli

¹⁹ W innych fragmentach pkt 8 i 22 Dokumentu Rejestracyjnego ilekroć jest mowa o podmiocie pod firmą „BNP Paribas Bank Polska S.A.” chodzi o podmiot działający aktualnie pod firmą „BGŻ BNP Paribas S.A.” Zmiana firmy jest konsekwencją przekształceń podmiotowych, dokonanych po stronie banku, niemniej zmiana ta nie wpłynęła sama przez się na zmianę komparycji w zawartych umowach i złożonych oświadczeniach. W związku z powyższym Emitent oraz Podmioty z Grupy Kapitałowej zachowały komparycje w opisanych w niniejszym dokumencie i zawartych umowach oraz złożonych oświadczeniach w brzmieniu dotychczasowym, czyniąc jednocześnie niniejsze zastrzeżenie.

wykonalności w terminie do 36 miesięcy od dnia wymagalności należności banku na skutek rozwiązania, wypowiedzenia, wygaśnięcia lub upływu terminu.

1. Dnia 14 czerwca 2007 r. Marcato zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej Fortis Bank S.A.) umowę o kredyt nieodnawialny. Bank udzielił Marcato kredytu w wysokości 5.565.060,50 zł z przeznaczeniem na dofinansowanie projektu pt. „Budowa innowacyjnej linii produkcyjnej folii i opakowań z tworzyw sztucznych”. Okres kredytowania wynosi 96 miesięcy. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określane na podstawie stopy WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów powiększonej o marżę banku. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
 - weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową,
 - poręczenie udzielone przez Emitenta do kwoty 5.565.060,50 zł,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 8 347.590 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 14 czerwca 2018 r.,
 - zobowiązanie (cash deficiency) Emitenta do zapewnienia środków na spłatę kredytu udzielonego na podstawie umowy,
 - zobowiązanie (costs overrun) Emitenta do zapewnienia środków w przypadku przekroczenia kosztów inwestycji,
 - umowa przewłaszczenia na zabezpieczenie na kredytowanych maszynach i urządzeniach do czasu ustanowienia zastawu,
 - zastaw rejestrowy na kredytowanych maszynach i urządzeniach do najwyższej sumy zabezpieczenia 25.903.033 zł,
 - przelew wierzytelności z tytułu umowy o dofinansowanie projektu pomiędzy Marcato a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 8.347.590 zł i wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie do dnia 14 czerwca 2018 r.,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 26 września 2027r.Kredyt został całkowicie spłacony.
2. W dniu 20 kwietnia 2011 r. Marcato zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej Fortis Bank S.A.) umowę o kredyt nieodnawialny. Bank udzielił Marcato kredytu w wysokości 1.364.585 zł z przeznaczeniem na finansowanie kosztów budowy magazynu na nieruchomości, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr WA10/00009959/6. Kredyt został udzielony do dnia 20 kwietnia 2018 r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określane na podstawie stopy WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych, powiększonej o marżę banku. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
 - weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji z weksla, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 2.319.794,50 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do dnia 20 kwietnia 2021 r.,
 - hipoteka do kwoty 2.046.877,50 zł obciążająca: (i) prawo wieczystego użytkowania Marcato ustanowionego na działce nr 409, (ii) prawo własności budynków i urządzeń posadowionych na działce nr 409, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr WA10/00009959/6,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 2.319.794,50 zł i wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie nie później niż po upływie 36 miesięcy od dnia, w którym należności wynikające z umowy stały się wymagalne na skutek rozwiązania, wypowiedzenia, wygaśnięcia lub upływu terminu.
3. W dniu 8 maja 2012 r. Marcato zawarła z Bankiem BPH S.A. z siedzibą w Krakowie umowę kredytu o linię wielocelową wielowalutową. Bank przyznał Marcato kredyt do równowartości kwoty 1.610.000 zł umożliwiający korzystanie z: (i) limitu kredytowego do równowartości kwoty 1.520.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Marcato oraz (ii) sublimitu do wysokości 90.000 zł z przeznaczeniem na pokrycie ryzyka kredytowego i rynkowego ponoszonego przez bank w związku z zawarciem z Marcato transakcji rynku finansowego. Kredyt udostępniony został Marcato na okres do dnia 30 czerwca 2015r. Oprocentowanie kredytu było zmienne i określane na podstawie stopy WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększonej o marżę banku. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
 - zastaw rejestrowy ustanowiony na należącej do Marcato linii do produkcji folii z przeznaczeniem do termoformowania do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 2.398.900 zł,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 26 sierpnia 2018r.,
 - zastaw rejestrowy ustanowiony na należącej do Marcato uniwersalnej maszynie do termoformowania do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 2.398.900 zł,

- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 26 sierpnia 2018r.,
- pełnomocnictwo do rachunków bankowych udzielone przez Marcato,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 3.220.000 zł i wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie do dnia 30 czerwca 2019r.

Kredyt został przez Marcato spłacony w całości.

4. W dniu 17 listopada 2014r. Marcato zawarło z ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach umowę o kredyt złotowy w rachunku bankowym. Bank przyznał Marcato kredyt do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia w kwocie 2.500.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej Marcato. Kredyt został udzielony do dnia 17 listopada 2015r. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określane na podstawie stawki WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększonej o marżę banku. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
- poręczenie udzielone przez Emitenta do wysokości zadłużenia Marcato,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji do kwoty 3.750.000 zł, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 17 listopada 2018r.,
 - zastaw rejestrowy ustanowiony na stanowiącej własność Marcato maszynie do termoformowania do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 3.750.000 zł,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 17 listopada 2018r.,
 - zastaw rejestrowy ustanowiony na stanowiącej własność Marcato maszynie uniwersalnej do termoformowania do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 3.750.000 zł,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 17 listopada 2018r.,
 - zastaw rejestrowy ustanowiony na stanowiącej własność Marcato linii do produkcji folii do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 3.750.000 zł,
 - zastaw rejestrowy ustanowiony na stanowiącej własność Marcato uniwersalnej maszynie do termoformowania do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 3.750.000 zł,
 - oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji do kwoty 3.750.000 zł, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 17 listopada 2018r.

C.E.P. Polska

1. W dniu 4 października 2006 r. CEP zawarła z BNP Paribas Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie (dawniej Fortis Bank S.A.) umowę wielocelową linii kredytowej. Bank udzielił CEP kredytu do maksymalnej wysokości 2.500.000 zł. Kredyt został udzielony do dnia 4 października 2016r. Umowa przewiduje następujące formy kredytowania: (i) kredyt w rachunku bieżącym, (ii) linię akredytyw, (iii) kredyt odnawialny. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określane na podstawie stopy WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększonej o marżę banku dla kredytu w rachunku bieżącym oraz marżę banku dla kredytu odnawialnego. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:
- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez CEP,
 - oświadczenie CEP o poddaniu się egzekucji z weksla do kwoty 5.100.000 zł, z zastrzeżeniem że bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny i wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 4 października 2019 r.,
 - poręczenie Emitenta udzielone do kwoty 6.750.000 zł do dnia 4 października 2019r.,
 - oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji do kwoty 6.750.000 zł, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 4 października 2019 r.,
 - zastaw rejestrowy ustanowiony na stanowiących własność CEP zapasach zlokalizowanych w siedzibie CEP do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 4.250.000 zł,
 - oświadczenie CEP o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy objętych umową zastawu rejestrowego oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 4 października 2019r.,
 - generalna cesja wierzytelności wszystkich dłużników CEP,
 - oświadczenie CEP o poddaniu się egzekucji do kwoty 5.100.000 zł, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu nie później niż po upływie 36 miesięcy od dnia wymagalności należności z umowy wskutek jej rozwiązania, wypowiedzenia, wygaśnięcia lub upływu terminu.

Kredyt został spłacony przez CEP w całości.

1. W dniu 26 września 2014 r. do umowy kredytu w rachunku bieżącym, zawartej w dniu 5 czerwca 2006 r. Marcato zawarła z BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dawniej Fortis Bank S.A.), przystąpiła spółka CEP Polska, a umowa została przekształcona w umowę wielocelowej linii kredytowej. Limit kredytowy został ustanowiony do maksymalnej wysokości 15.000.000 zł. Kwota 12.000.000 zł została udostępniona tytułem kredytu w rachunku bieżącym, tj.: (i) kwota 11.500.000 zł jako maksymalna kwota kredytu w rachunku bieżącym dostępnego Marcato i (ii) kwota 500.000 zł jako maksymalna kwota kredytu w rachunku bieżącym dostępnego CEP Polska. Kwota 3.000.000 zł została udostępniona tytułem linii akredytyw, tj.: (i) kwota 500.000 zł jako maksymalna kwota limitu linii akredytyw dostępnego Marcato i (ii) kwota 2.500.000 zł jako maksymalna kwota limitu linii akredytyw dostępnego CEP Polska. Oprocentowanie kredytu jest zmienne i określone na podstawie stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę banku. Okres kredytowania został ustanowiony do dnia 26 września 2024 r. Zostały ustanowione następujące zabezpieczenia kredytu:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Marcato wraz z deklaracją wekslową i poręczeniem wekslowym Emitenta,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji z weksla, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 25.500.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 26 września 2027r.,
- weksel własny in blanco wystawiony przez CEP Polska wraz z deklaracją wekslową,
- oświadczenie CEP Polska o poddaniu się egzekucji z weksla, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 25.500.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 26 września 2027r.,
- poręczenie Emitenta udzielone za Marcato oraz CEP Polska do kwoty 25.500.000 zł do dnia 26 września 2027r.,
- oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia Marcato oraz CEP Polska (ale nie wyższej niż 25.500.000 zł) i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 26 września 2027r.,
- hipoteka kaucyjna do kwoty 22.500.000 zł obciążająca: (i) prawo wieczystego użytkowania Marcato ustanowionego na działce nr 409, (ii) prawo własności budynków i urządzeń posadowionych na działce nr 409, dla których prowadzona jest księga wieczysta nr WA1O/00009959/6,
- zastaw na zapasach magazynowych stanowiących własność Marcato do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 25.500.000 zł,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 26 września 2027r.,
- zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 25.903.033 zł na stanowiących własność Marcato maszynach i urządzeniach,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 26 września 2027r.,
- zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia w wysokości 25.500.000 zł na stanowiącej własność Marcato maszynie do termoformowania oraz czterech maszynach do obróbki folii,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny obejmujący wydanie rzeczy oraz wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 26 września 2027r.,
- oświadczenie Marcato o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 25.500.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 36 miesięcy od dnia wymagalności należności banku na skutek rozwiązania, wypowiedzenia, wygaśnięcia lub upływu terminu,
- oświadczenie CEP Polska o poddaniu się egzekucji, na podstawie którego bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty 25.500.000 zł i wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie do 36 miesięcy od dnia wymagalności należności banku na skutek rozwiązania, wypowiedzenia, wygaśnięcia lub upływu terminu.

B.c. UAB Korporacja KGL

UAB Korporacja KGL w okresie od dwóch lat poprzedzających Dzień Prospektu nie zawierała i nie realizowała żadnych umów istotnych, poza tym że w dniu 31 grudnia 2014r. wspólnie z Emitentem, Marcato oraz CEP zawarła umowę ramową z Slovnaft a.s. (Republika Słowacka), przedmiotem której jest ustalenie zasad współpracy i zakupu wskazanych w umowie surowców. Umowa ma charakter ramowy, określa procedurę realizowania zamówień, limity zakupów i dostaw oraz związane z nimi rabaty, a także warunki płatności. Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 31 grudnia 2015 r.

22.2. Istotne umowy zawierające postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy, w dacie dokumentu rejestacyjnego

Poza umowami zawartymi pomiędzy Emitentem a Marcato, a opisanymi w pkt III.22.1., nie ma żadnych istotnych umów powodujących powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla grupy, w dacie dokumentu rejestacyjnego.

23. Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenia o jakimkolwiek zaangażowaniu

W Prospekcie wystąpiły niniejsze informacje pochodzące od osób trzecich:

- Ranking dystrybutorów na rynku tworzyw sztucznych - "Big Dealers" Ranking największych dystrybutorów tworzyw sztucznych/ dodatków, Plastics review, kwiecień 2014, www.eplastics.pl
- Wartość i struktura rynku opakowań w Polsce - Polska Izba Opakowań, Raport „Przemysł i rynek opakowań w Polsce” opublikowany w magazynie OOH Magazine, wydanie kwiecień-czerwiec 2015. Wersja online wydania: <http://pub.oohmagazine.pl/OOH/OOH116.pdf>
- Raport Polskiej Agencji Informacji i Inwestycji Zagranicznych „Food processing sector in Poland”
- Raport KPMG „Na rozdrożu, Wyzwania i priorytety sieci spożywczych w Polsce”
- Raport Stowarzyszenia Producentów Tworzyw Sztucznych Plastics Europe „Opakowania z Tworzyw Sztucznych, stworzone by chronić”
- Prognoza wzrostu gospodarczego dla Polski Komisji Europejskiej z maja 2015 roku http://ec.europa.eu/economy_finance/eu/forecasts/2015_spring/pl_en.pdf
- Ranking „Big Plastics” Ranking największych przetwórców tworzyw sztucznych w Polsce w podziale na główne kategorie PTS, Plastic Review, lipiec-sierpień 2012, www.eplastics.pl

Ponadto, źródła informacji zostały każdorazowo wskazane w miejscu prezentacji tych informacji w niniejszym prospekcie. Informacje pochodzące od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone i w stopniu, w jakim Emitent jest w stanie to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. Dokumenty udostępnione do wglądu

Emitent informuje, że w okresie ważności niniejszego Prospektu poniższe dokumenty:

- Prospekt Emisyjny,
- Statut Emitenta,
- Historyczne informacje finansowe Emitenta za okresy 01.01.-31.12.2012, 01.01.-31.12.2013, 01.01.-31.12.2014
- Śródroczne sprawozdanie finansowe Emitenta za okres 01.01.-30.06.2015 wraz z danymi porównywalnymi
- Historyczne informacje finansowe jednostek zależnych Emitenta za ostatnie 2 lata obrotowe poprzedzające publikację prospektu

będą dostępne w siedzibie Emitenta.

25. Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent, poza udziałami bądź akcjami posiadanymi w Podmiotach Zależnych od Emitenta nie posiada udziałów ani akcji w innych podmiotach, których wartość ma lub mogłaby mieć istotny wpływ na ocenę aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat. Emitent nie jest też współnikiem żadnej spółki osobowej ani spółki cywilnej. Udziały Emitenta w Podmiotach Zależnych od Emitenta zostały opisane w Punkcie 7.1 oraz 7.2 Części Rejestacyjnej Prospektu.

Na Dzień Prospektu Emitent posiada udziały w następujących podmiotach:

Nazwa firmy: Marcato Sp. z o.o.

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kraj: Rzeczpospolita Polska

Siedziba: Rzakta

Kapitał zakładowy: 4 300 000,00

Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: 100%

Podstawowym przedmiotem działalności Marcato Sp. z o.o. jest produkcja tworzyw sztucznych i wyrobów z tworzyw sztucznych i ich sprzedaż prowadzona na terenie Polski i za granicą.

C.E.P. Polska Sp. z o.o.

Forma prawna: spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Kraj: Rzeczpospolita Polska

Siedziba: Mościska

Kapitał zakładowy: 50 000,00 zł

Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: 100%

Podstawowym przedmiotem działalności C.E.P. Polska Sp. z o.o. jest dystrybucja tworzyw sztucznych, barwników i modyfikatorów, a ich sprzedaż prowadzona jest na terenie Polski i za granicą.

KGL UAB

Forma prawna: UAB (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)

Kraj: Republika Litewska

Siedziba: Wilno

Udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki: 100%

Podstawowym przedmiotem działalności KGL UAB jest dystrybucja tworzyw sztucznych, barwników i modyfikatorów, a ich sprzedaż prowadzona jest na terenie Litwy i za granicą.

Sprawozdania roczne wyżej wymienionych podmiotów zależnych zostały skonsolidowane w rocznych sprawozdaniach grupy.

CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY

1. Osoby odpowiedzialne

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym zostały wymienione w Części III Dokument Rejestracyjny w punkcie 1.1. niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Dodatkowo, oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie Emisyjnym zostały zawarte w części III Dokument Rejestracyjny w punkcie 1.2. niniejszego Prospektu Emisyjnego.

2. Czynniki ryzyka

Czynniki ryzyka o znaczeniu istotnym dla oferowanych lub dopuszczonych do obrotu akcji zostały wymienione w części II Podsumowanie niniejszego Prospektu Emisyjnego.

3. Istotne Informacje

3.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą poziom kapitału obrotowego jest wystarczający na pokrycie potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta co najmniej w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego. Kapitał obrotowy należy rozumieć jako zdolność Grupy Kapitałowej Emitenta do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich bieżących zobowiązań.

3.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Poniższa tabela przedstawia informacje o kapitalizacji i zadłużeniu Grupy Emitenta na dzień 31.08.2015 roku. (tys. zł)

Zadłużenie krótkoterminowe ogółem :	
gwarantowane	
zabezpieczone	7 044
a) kredyty	3 128
b) inne zobowiązania finansowe w tym leasingi	3 916
niegwarantowane, niezabezpieczone	39 477
a) kredyty	0
b) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	32 742
c) zobowiązania wobec pracowników	1 160
d) zobowiązania z tytułu podatków ubezpieczeń i innych świadczeń	7
e) pozostałe zobowiązania	5 568
Zadłużenie długoterminowe ogółem:	
gwarantowane	
zabezpieczone	43 502
a) kredyty	32 157
b) leasingi	11 344
c) dłużne papiery wartościowe	
niegwarantowane, niezabezpieczone	8 773
a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług	
b) prawo wieczystego użytkowania	2 171
c) pozostałe zobowiązania	0
d) zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych i rentowych	143
e) rezerwa na podatek odroczony	4 777
g) przychody przyszłych okresów - dotacja	1 683
kapitał własny	45 286
a) zakładowy	5 409
b) kapitał z aktualizacji wyceny	-31

c) zyski zatrzymane , w tym: wynik finansowy netto bieżącego okresu	39 907
d) udziały niedające kontroli	

Zadłużenie netto w krótkiej i średniej perspektywie czasowej

A Środki pieniężne w banku i kasie	518
B Ekwiwalenty środków pieniężnych	
C Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	
D Płynność (A+B+C)	518
E Bieżące należności finansowe	0
F Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	2 117
G bieżąca część zadłużenia długoterminowego	1 011
H Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe w tym leasing	3 916
I Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F+G+H)	7 044
J Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto(I-E-D)	6 526
K Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	32 157
L Wyemitowane obligacje	0
M Inne długoterminowe zobowiązania w tym leasingi	11 344
N Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K+L+M)	43 502
O Zadłużenie finansowe netto (J+N)	50 027

Źródło: Emitent

Na dzień 31.08.2015 roku Emitent lub Podmioty Zależne Emitenta byli stroną, jako zleceniodawca, 28 instrumentów akredytyw, których beneficjentem są dostawcy Grupy – głównie w segmencie dystrybucji. Łączna kwota akredytyw wyniosła 1.670,8 tys. EUR oraz 20,1 tys. USD.

Zestawienie akredytyw Grupy Emitenta na dzień 31.08.2015 roku

#	Wartość akredytywy	Waluta	Data otwarcia	Data zamknięcia
1	111 680	EUR	14-05-2015	2015-09-16
2	149 500	EUR	18-05-2015	2015-09-22
3	26 720	EUR	16-07-2015	2015-11-20
4	41 270	EUR	28-07-2015	2015-12-02
5	25 194	EUR	19-05-2105	2015-09-03
6	25 160	EUR	29-07-2015	2015-11-05
7	103 180	EUR	11-07-2015	2015-10-07
8	24 098	EUR	2-07-2015	2015-10-08
9	47 360	EUR	9-07-2015	2015-11-11
10	43 200	EUR	18-07-2015	2015-10-15
11	31 440	EUR	13-08-2015	2015-11-18
12	143 280	EUR	15-07-2015	2015-11-18
13	193 430	EUR	24-07-2015	2015-10-21
14	147 200	EUR	24-07-2015	2015-10-21
15	32 000	EUR	11-06-2015	2015-10-21
16	24 144	EUR	19-06-2015	2015-09-24
17	186 160	EUR	17-08-2015	2015-12-28
18	48 695	EUR	19-05-2015	2015-09-03
19	39 845	EUR	09-06-2015	2015-09-29
20	25 155	EUR	16-06-2015	2015-09-25
21	30 175	EUR	18-06-2015	2015-09-17
22	37 625	EUR	15-05-2015	2015-09-01
23	26 780	EUR	22-07-2015	2015-11-13
24	41 915	EUR	29-07-2015	2015-11-10
25	24 230	EUR	28-07-2015	2015-11-10
26	41 350	EUR	23-07-2015	2015-10-26
Razem	1 670 785	EUR		
1	10 070	USD	16-07-2015	17-09-2015
2	10 070	USD	11-08-2015	26-10-2015
Razem	20 140	USD		

Źródło: Emitent

Emitent ani Podmioty Zależne nie posiadają zadłużenia warunkowego ani zobowiązań pośrednich poza wymienionymi akredytywami oraz poręczeniami zobowiązań w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta.

Od dnia 30.06.2015 roku do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany dotyczące kapitalizacji i zadłużenia Grupy Emitenta.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Oferujący

Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie i jego pracownicy zaangażowani w przygotowanie Publicznej Oferty - z uwagi na uzgodnione z Emitentem wynagrodzenie uzależnione od wysokości środków pieniężnych uzyskanych z emisji Akcji serii C, a także obowiązek dochowania należytej staranności przy realizacji umowy zawartej z Emitentem oraz bezpośredni związek jakości świadczonych usług z powodzeniem Publicznej Oferty.

W związku z powyższym w odniesieniu do Emitenta oraz Oferującego nie istnieje żaden konflikt interesów pomiędzy podmiotami wymienionymi powyżej, który mógłby wystąpić w związku z przygotowaniem i przeprowadzeniem Oferty Publicznej Akcji serii C.

Doradca Prawny

Kancelaria Adwokacka Robert Rykowski pełni rolę Doradcy Prawnego przy przeprowadzaniu Oferty Publicznej w następującym zakresie:

- przygotowania części Prospektu (zgodnie z zakresem wskazanym w oświadczeniu Doradcy Prawnego),
- współpracy ze Spółką i pozostałym doradcami przy opracowaniu pozostałych części Prospektu,
- czynnościami bieżącego doradztwa prawnego oraz wsparcia Spółki od strony prawnej, związanymi z planowanym notowaniem Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- kontaktu z Komisją Nadzoru Finansowego i pozostałymi organami administracji publicznej w zakresie odpowiadającym powyższemu obowiązkowi.

Doradca Prawny świadczy oraz może świadczyć w przyszłości na rzecz Emitenta, spółek z Grupy Emitenta lub akcjonariuszy Emitenta usługi prawne, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Doradca Prawny nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Prawnego jest w części powiązane z powodzeniem Oferty, w ten sposób, że część wynagrodzenia zostanie wypłacona po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, a kolejna część po pierwszym notowaniu akcji Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Pomiędzy działaniami Doradcy Prawnego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

Doradca finansowy

Firma Doradztwo Biznesowe z siedzibą w Warszawie reprezentowane przez Marcina Gajewskiego, REGON 142369206 pełni rolę Doradcy Finansowego Emitenta w zakresie bieżącego doradztwa związanego z przygotowaniem Emitenta do przeprowadzenia Oferty, przy czym Doradca Finansowy nie jest odpowiedzialny za sporządzenie żadnej części niniejszego Prospektu Emisyjnego.

Doradca Finansowy świadczy oraz może świadczyć w przyszłości na rzecz Emitenta, spółek z Grupy Emitenta lub akcjonariuszy Emitenta usługi doradcze, w odniesieniu do prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradczych.

Doradca Finansowy nie posiada papierów wartościowych Emitenta.

Wynagrodzenie Doradcy Finansowego jest w części powiązane z powodzeniem Oferty, w ten sposób, że część wynagrodzenia zostanie wypłacona po pozyskaniu przez Emitenta środków finansowych.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystywania wpływów pieniężnych

W przypadku objęcia wszystkich oferowanych Akcji Serii C szacunkowe wpływy pieniężne brutto wyniosą 31,0 mln PLN. Koszty przygotowania i przeprowadzenia Oferty Publicznej Emitent szacuje na kwotę około 1,2 mln PLN. Szacunkowe wpływy pieniężne netto wyniosą w takim przypadku 29,8 mln PLN.

Emitent zamierza przeznaczyć środki pieniężne pozyskane w wyniku Oferty Publicznej w związku z przyjętą strategią rozwoju i w ramach normalnego toku prowadzenia działalności gospodarczej, na następujące cele inwestycyjne:

- budowę i wyposażenie Centrum Badawczo-Rozwojowego na nieruchomości gruntowej będącej własnością Marcato Sp. z o.o.
- rozwój mocy produkcyjnych w segmencie produkcji opakowań oraz
- kapitał obrotowy związany ze zwiększeniem mocy produkcyjnych.

Cele inwestycyjne – wykorzystanie wpływów z Emisji

#	Cel inwestycyjny	Kwota (tys. zł)	Termin realizacji celu emisji	Szacowany udział środków z emisji w całości nakładów
1	Budowa Centrum Badawczo - Rozwojowego	17.000	2016 – 2017	100%
2	Rozwój parku maszynowego: a) Ekstruder (około 4 mln) b) Linie do produkcji opakowań – (około 3 mln)	7.000	2015 – 2016	a) 30%* b) 30%**
3	Kapitał obrotowy	5.800	2015 – 2016	100%
	RAZEM	29.800		100%

Źródło: Emitent

* Zakup ekstrudera zrealizowany zostanie przy pomocy środków własnych (w tym pozyskanych z emisji Akcji serii C) oraz leasingu. Środki pozyskane w wyniku emisji posłużą sfinansowaniu wkładu własnego leasingu w wysokości około 30% wartości inwestycji.

** Środki pozyskane z emisji przeznaczone na ten cel w kwocie 3 mln zł mogą posłużyć jako wkład własny w ramach inwestycji finansowanych przy pomocy instrumentów dłużnych takich jak kredyt czy leasing (do wysokości ok. 30% inwestycji), co oznacza możliwość nabycia aktywów do wartości szacowanej na około 10 mln zł (lub ekwiwalent w EUR).

(i) Budowa i wyposażenie Centrum Badawczo-Rozwojowego – około 17 mln PLN netto

Budowa Centrum Badawczo – Rozwojowego umożliwi samodzielne prowadzenie badań jakości produktów, projektowanie prototypów i opracowywanie nowych metod produkcji, wytwarzanie narzędzi do produkcji w postaci form i innych urządzeń niezbędnych w procesie produkcji opakowań.

Centrum Badawczo – Rozwojowe Emitenta pozwoli Grupie na poprawę marż produkcyjnych

- niższe koszty narzędzi,
- optymalizacja technologii produkcji,
- przychody z usług,

oraz na poprawę pozycji rynkowej

- elastyczna i bliższa współpraca z klientami,
- nowoczesne produkty,
- najwyższa jakość produktu.

Centrum Badawczo - Rozwojowe będzie mieścić się na nieruchomości należącej do Marcato Sp. z o.o. położonej w miejscowości Rzakta 82, 05-408 Glinianka. Projekt budowy Centrum Badawczo - Rozwojowego zakłada przebudowę części istniejących hal magazynowo – produkcyjnych w celu powiększenia całkowitej powierzchni obiektu oraz uzyskania optymalnej możliwości ulokowania Centrum Badawczo – Rozwojowego.

Centrum Badawczo – Rozwojowe będzie służyło celom opisanym poniżej.

- a) optymalizacja kosztowa i czasowa procesu projektowania i wytworzenia form

Grupa Kapitałowa Emitenta, w celu dostarczenia klientowi zamówionego produktu (konkretnego modelu opakowania), współpracuje z zewnętrznymi podmiotami w zakresie zaprojektowania i wytworzenia odpowiedniego narzędzia w postaci formy, które następnie wykorzystywane jest w procesie produkcji opakowań. Centrum Badawczo – Rozwojowe pozwoli Grupie na zoptymalizowanie ponoszonych kosztów poprzez ograniczenie outsourcowania usług projektowania i wytwarzania narzędzi do produkcji u zewnętrznych podmiotów. Dodatkowo znacznemu skróceniu ulegnie czas projektowania i wytworzenia narzędzi (tj. form), ponieważ całość tego procesu będzie odbywać się w strukturach organizacyjnych i pod pełną kontrolą Grupy Kapitałowej Emitenta.

Optymalizacja kosztowa i czasowa procesu projektowania i wytworzenia form pozwoli na bardziej elastyczną współpracę z odbiorcami opakowań Emitenta. Odbiorcy często oczekują relatywnie szybkiej realizacji zamówień obejmujących nowe modele opakowań, stąd możliwość skrócenia czasu niezbędnego na realizację zamówienia powinna stanowić wyraźne polepszenie oferty i warunków współpracy z odbiorcami opakowań. Ponadto Emitent dostrzega ze strony swoich odbiorców rosnące zapotrzebowanie na nietypowe rozwiązania produktowe. Budowa Centrum Badawczo – Rozwojowego pozwoli Grupie Emitenta w sposób efektywny reagować na złożone potrzeby klientów, a przez to uzyskać znaczącą przewagę w

branży. Dodatkową korzyścią dla Grupy będzie także generowanie dodatkowych przychodów z działalności badawczej i usługowej prowadzonej na rzecz innych podmiotów funkcjonujących na rynku.

b) opracowywanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych w zakresie produkcji opakowań

Istotnym zadaniem Centrum Badawczo – Rozwojowego będzie opracowywanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych, w tym na przykład w zakresie projektowania materiałów używanych do produkcji opakowań. Jest to konsekwencja potrzeby konsekwentnego zwiększania jakości swoich produktów oraz optymalizacji kosztów produkcji w zakresie stosowania tańszych ale lepszych materiałów. W ramach Centrum Badawczo – Rozwojowego Emitent planuje zainstalowanie dedykowanej linii do termoformowania (linia do produkcji opakowań z tworzywa sztucznego), na której wyprodukowane zostaną prototypy opakowania ze zbudowanej w ramach Centrum formy produkcyjnej oraz dokonana zostanie jej ostateczna ocena jakościowa.

Dodatkowo, Centrum Badawczo – Rozwojowe zwiększy poziom zabezpieczenia posiadanego przez Grupę know-how w zakresie opracowanych rozwiązań, projektów, wzorów czy patentów. Wypracowana wiedza nie będzie musiała być udostępniana podmiotom zewnętrznym tak, jak ma to miejsce obecnie.

c) możliwość przeprowadzania badań i kontroli jakości produkcji Emitenta w ramach własnej struktury organizacyjnej

Istotnym elementem działalności Emitenta jest zapewnienie bezpieczeństwa i gwarancja jakości produktu zapakowanego w opakowania produkowane przez Grupę. Obecnie ocena jakości oferowanych opakowań dokonywana jest w oparciu o szereg badań, jakim poddawane są folie i opakowania Emitenta. Badania te zlecane są do zewnętrznych laboratoriów oraz instytutów badawczych. W ramach budowy Centrum Badawczo – Rozwojowego Emitent zamierza zakupić aparaturę kontrolno-pomiarową, dzięki czemu część aktualnie zleczanych na zewnątrz badań będzie możliwa do przeprowadzenia w laboratorium (dział kontroli jakości) Emitenta. Wpłynie to korzystnie na optymalizację harmonogramu i procesu produkcji oraz pozwoli na pewną redukcję kosztów.

Dofinansowanie projektu ze środków z Unii Europejskiej

Emitent zamierza ubiegać się o dofinansowanie inwestycji w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014 – 2020, działanie 2.1 „Wsparcie inwestycji w infrastrukturę B+R przedsiębiorstw (II oś priorytetowa PO IR Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia działalności B+R+I).

Wsparcie będzie miało formę dotacji bezzwrotnej do nakładów inwestycyjnych, jakie Emitent poniesie w związku z organizacją Centrum Badawczo – Rozwojowego oraz nakładów jakie zostaną poniesione na sfinansowanie agendy badawczej narzędzi produkcyjnych (form), które Emitent zamierza produkować. Emitent szacuje wysokość dotacji na około 35% łącznych nakładów związanych z organizacją Centrum Badawczo – Rozwojowego. Przyznanie bądź nie oraz ostateczna wielkość dotacji nie wpłynie na decyzję Emitenta w kwestii wykonania celów Emisji. Środki uzyskane z emisji będą stanowić dodatkowy kapitał Emitenta, który będzie mógł zostać przeznaczony na dalsze inwestycje w aktywa rzeczowe lub kapitał obrotowy. Uzyskanie dotacji stanowi element niepewny i jest uzależnione między innymi od harmonogramu pozyskania środków z Emisji.

Emitent planuje ukończenie w 2015 roku prac koncepcyjnych związanych z Centrum Badawczo – Rozwojowym, a następnie w roku 2016 przystąpić do prac projektowych, procesu uzyskania niezbędnych pozwoleń, kontraktowania dostawców i wykonawców oraz budowy Centrum. Projekt powinien zostać zrealizowany w 2017 roku z możliwością ukończenia części prac w roku 2018.

(ii) Rozwój mocy produkcyjnych w segmencie produkcji opakowań – około 7 mln zł netto

Zwiększenie mocy produkcyjnych w segmencie produkcji opakowań wpisuje się w wieloletnią strategię rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta, realizowaną nieprzerwanie od momentu rozpoczęcia działalności przez Emitenta w tym segmencie.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Grupa Emitenta posiada trzy linie do wytwarzania różnego rodzaju folii. Pierwsze maszyny do produkcji folii polipropylenowych i polistyrenowych zostały zakupione już w latach 2001 oraz 2008. Ostatniej inwestycji Grupa Kapitałowa Emitenta dokonała w 2014 roku. Wówczas nabyty został ekstruder do produkcji folii poliestrowych za kwotę 8.316 tys. zł, a inwestycja została sfinansowana instrumentem leasingu oraz częściowo ze środków własnych spółki zależnej od Emitenta – Marcato Sp. z o.o.

Marcato Sp. z o.o. ze środków pozyskanych z Emisji planuje współfinansowanie zakupu czwartej linii technologicznej do ekstruzji (wytwarzania) folii będącej podstawowym materiałem w produkcji opakowań. Inwestycja pozwoli Grupie Emitenta na rozszerzenie oferty produktowej o nowe rodzaje folii i opakowań, do wytworzenia których użyta zostanie innowacyjna technologia oraz nowe rodzaje materiałów (w tym pochodzące z recyklingu). Inwestycja w nowoczesną linię pozwoli też na

optymalizację kosztów produkcji opakowań i tym samym powiększenie marży operacyjnej. Dodatkowo, Grupa Emitenta w większym stopniu niezależni się od zewnętrznych dostawców folii.

W ramach planu rozbudowy parku maszynowego Grupa zamierza dokonać następujących inwestycji:

a) Zakup ekstrudera (ok. 4 mln zł)

Zakup ekstrudera zrealizowany zostanie przy pomocy środków własnych (w tym pozyskanych z emisji Akcji serii C) oraz leasingu. Marcato Sp. z o.o. podpisała odpowiednią umowę na zakup opisywanej linii technologicznej w sierpniu 2015 roku oraz stosowną umowę leasingu. Dostawa ekstrudera zaplanowana jest na czerwiec 2016 roku. Łączna cena linii technologicznej wyniosła około 3,1 mln EUR. Środki pozyskane w wyniku emisji posłużą sfinansowaniu wkładu własnego leasingu w wysokości około 30% wartości inwestycji.

Ponadto, inwestycja będzie częścią projektu celowego opartego o realizowane we współpracy z sektorem nauki prace B+R, w ramach programu PO Inteligentny Rozwój 2014-2020, działanie 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” (tzw. szybka ścieżka). Emitent zamierza ubiegać się o częściowy zwrot kosztów badań przemysłowych oraz prac rozwojowych, które w ramach współpracy z odpowiednimi wydziałami Politechniki Warszawskiej oraz Poznańskiej przeprowadzi w związku zamiarem wdrożenia innowacyjnych folii i opakowań. Wysokość wsparcia finansowego Emitent szacuje na około 20% całości nakładów związanych z zakupem ekstrudera.

b) Linia do produkcji opakowań (termoformierka) (ok. 3 mln zł)

W latach 2005-2015 grupa kapitałowa Emitenta, oprócz wymienionych wyżej linii produkcyjnych do ekstruzji folii, zakupiła 14 linii technologicznych do termoformowania. Inwestycje stanowią odpowiedź na rosnący popyt na produkty Emitenta i spółek z jego grupy kapitałowej, konieczność rozszerzania portfolio produktów oraz nieustanną potrzebę optymalizacji stopnia obciążenia wszystkich linii produkcyjnych.

Obecnie, Grupa Emitenta wykorzystuje posiadany sprzęt produkcyjny w sposób optymalny (odpowiedni procent obciążenia produkcyjnego w stosunku do maksymalnych wydajności maszyn). Grupa Emitenta posiada konkretne plany rozszerzenia portfolio produkcyjnego w zakresie nowych opakowań w związku z równolegle realizowanymi inwestycjami w powiększenie mocy produkcji folii i stąd występuje potrzeba rozszerzenia parku maszynowego o następne linie do termoformowania oraz narzędzia (formy) służące produkcji konkretnych modeli opakowań.

Na zakup termoformierek Grupa planuje przeznaczyć około 3 mln zł (lub ekwiwalent w EUR). Środki pozyskane z emisji przeznaczone na ten cel w kwocie 3 mln zł mogą posłużyć jako wkład własny w ramach inwestycji finansowanych przy pomocy instrumentów dłużnych takich jak kredyt czy leasing (do wysokości ok. 30% inwestycji), co oznacza możliwość nabycia aktywów do wartości szacowanej na około 10 mln zł (lub ekwiwalent w EUR).

(iii) Kapitał obrotowy związany ze zwiększeniem mocy produkcyjnych – około 5,8 mln PLN

W wyniku planowanego uruchomienia Centrum Badawczo – Rozwojowego, zwiększeniem mocy produkcyjnych poprzez zakup nowych linii do termoformowania oraz linii technologicznej do ekstruzji folii – skokowo zwiększy się zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy.

Wydatkowanie środków z emisji planowane jest na latach 2016-2018. Emitent nie dostrzega istotnego ryzyka niezrealizowania opisanych celów. Czynniki ryzyka związane z opóźnieniem realizacji Centum Badawczo – Rozwojowego czy dostawą maszyn zostało opisane w Części II Czynniki ryzyka. W przypadku niedostatecznej wysokości środków pozyskanych z emisji Emitent nie zrezygnuje z realizacji wymienionych wyżej celów. W takiej sytuacji Cele inwestycyjne zostaną sfinansowane przy udziale kredytów i instrumentów leasingu oraz środków finansowych wygenerowanych w toku działalności operacyjnej.

W okresie pomiędzy uzyskaniem środków z emisji a ich wydatkowaniem na cele inwestycyjne, Emitent będzie lokował środki w powszechnie uważane jako bezpieczne instrumenty finansowe, takie jak obligacje Skarbu Państwa lub lokaty bankowe lub też częściowo przeznaczył środki na kapitał obrotowy.

4. Informacje dotyczące akcji oferowanych

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczonych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych) lub innym podobnym kodem identyfikacyjnym papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu Emitent oferuje 1.750.000 akcji zwykłych na okaziciela nowej emisji Spółki serii C, o wartości nominalnej 1 zł każda.

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie na rynku równoległym GPW łącznie nie więcej niż 3.150.048 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda,, w tym:

- 1.050.036 Akcji Serii A1
- 350.012 Akcji Serii B1,
- do 1.750.000 Akcji Serii C,
- do 1.750.000 Praw do Akcji Serii C.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone te papiery wartościowe

Akcje Emitenta zostały lub zostaną utworzone na podstawie przepisów art. 301 i następnego Kodeksu spółek handlowych.

Akcje serii C są emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie art. 430 do 433 Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C będzie skuteczne z chwilą jego rejestracji w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Stosownie do art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych uchwała w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu i jednego miesiąca od dnia przydziału akcji serii C.

Zgodnie z art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie, Prawa do Akcji serii C powstaną z chwilą dokonania przydziału Akcji serii C i wygasną z chwilą zarejestrowania tych Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru.

4.3. Wskazanie, czy te papiery wartościowe są papierami imiennymi czy też na okaziciela oraz czy mają one formę dokumentu, czy są zdematerializowane. W przypadku formy zdematerializowanej, należy podać nazwę i adres podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie rejestru papierów wartościowych

Akcje serii A1 oraz B1 są na dzień zatwierdzenia Prospektu akcjami zwykłymi na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną.

Akcje serii C będą akcjami zwykłymi na okaziciela i będą miały postać zdematerializowaną. Akcje serii A1, B1 oraz Akcje serii C ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania na podstawie zawartej przez Emitenta umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy – KRS, pod numerem 81582.

4.4. Waluta emitowanych papierów wartościowych

Akcje emitowane są w walucie polskiej. Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 1 (jeden) złoty.

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Informacje poniższe zostały przedstawione na podstawie przepisów KSH, Statutu Emitenta oraz innych regulacji obowiązujących w Polsce. Inwestorzy powinni dokonać analizy odpowiednich postanowień przepisów prawa powszechnie obowiązującego oraz zapoznać się dokładnie z postanowieniami Statutu Emitenta. Jeżeli uznają to za zasadne, powinni zasięgnąć opinii odpowiednich doradców prawnych w celu pełnego zapoznania się z treścią praw i obowiązków związanych z Akcjami.

Prawa i obowiązki związane z akcjami określa w szczególności KSH, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut.

Prawo do zwołania Walnego Zgromadzenia i wyznaczenia przewodniczącego tego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Ponadto, zgodnie z art. 399 § 3 KSH, akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów Emitenta mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają wówczas przewodniczącego tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Statut nie przewiduje odmiennych postanowień w tym zakresie.

Prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad

Zgodnie z art. 400 § 1 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Statut nie przewiduje odmiennych postanowień w tym zakresie.

Prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

W przypadku niezwołania przez Zarząd Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia Zarządowi przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Emitenta, żądania zwołania takiego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, występującym z tym żądaniem przysługuje prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, którego przewodniczącego wyznaczy Sąd Rejestrowy. Na podstawie upoważnienia udzielonego przez Sąd Rejestrowy akcjonariusze ci są uprawnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w tym trybie należy się powołać na postanowienie Sądu Rejestrowego.

Zgodnie z art. 400 § 4 KSH akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, mogą zwrócić się do Sądu Rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane w trybie art. 400 § 1 KSH, podejmie uchwałę rozstrzygającą, czy koszty zwołania i odbycia zgromadzenia ma ponieść Emitent.

Prawo umieszczania określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie to w spółce publicznej powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia oraz zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. W spółce publicznej Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Prawo zgłaszania Emitentowi projektów uchwał przed terminem Walnego Zgromadzenia oraz podczas Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z art. 401 § 4 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Emitentowi na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone przez nich do porządku obrad. Emitent niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.

Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tym zakresie.

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Emitenta na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinni zażądać, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, aby podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawił imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu zawiera:

- (i) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- (ii) liczbę akcji,
- (iii) rodzaj i kod akcji,
- (iv) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- (v) wartość nominalną akcji,
- (vi) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- (vii) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- (viii) cel wystawienia zaświadczenia,
- (ix) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- (x) podpis osoby upoważnionej do wystawienia zaświadczenia.

W odniesieniu do akcji spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zapisanych na rachunku zbiorczym, za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, uważa się również dokument o treści wskazanej powyżej, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza tego rachunku (art. 10a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Emitent ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KDPW sporządza wykaz, o którym mowa wyżej, na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych KDPW są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej. KDPW udostępnia Emitentowi wykaz, o którym mowa wyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą Walnego Zgromadzenia. Jeżeli z przyczyn technicznych wykaz nie może zostać udostępniony w taki sposób, KDPW wydaje go w postaci dokumentu sporządzonego na piśmie nie później niż na sześć dni przed datą Walnego Zgromadzenia; wydanie następuje w siedzibie organu zarządzającego KDPW.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 412 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Sposób głosowania oraz podejmowania uchwał został szczegółowo omówiony w pkt III.21.2.5. Prospektu.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

Lista obecności zawierająca spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji, które każdy z nich przedstawia, i służących im głosów, podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powinna być sporządzona niezwłocznie po wyborze przewodniczącego i wyłożona podczas obrad Walnego Zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy,

posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH z każdą akcją związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej, posiadający akcje zapisane na rachunku zbiorczym, może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na tym rachunku. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik, o którym mowa, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką. Akcjonariusz spółki publicznej może głosować jako pełnomocnik przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa powyżej.

Prawo żądania odpisów dokumentów oraz udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta

Zgodnie z art. 395 § 4 KSH, akcjonariuszowi służy prawo do żądania wydania odpisu sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Zgodnie z art. 407 § 2 KSH każdy akcjonariusz ma prawo żądać wydania mu odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Na podstawie art. 421 § 3 KSH, akcjonariuszowi przysługuje prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądanie wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Ponadto, stosownie do art. 428 § 1 KSH, podczas obrad Walnego Zgromadzenia Zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Emitenta, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad. Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Emitentowi, spółce z nim powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej. Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej Emitenta w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi. Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia, a w przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń pozwalających na odmowę udzielenia informacji.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem.

Ponadto każdy akcjonariusz może przeglądać księgę akcyjną i żądać odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia

W przypadku gdy uchwała Walnego Zgromadzenia jest sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Emitentowi powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie.

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia służy:

- Zarządowi, Radzie Nadzorczej bądź poszczególnym członkom tych organów,
- akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej),
- akcjonariuszowi, który został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- akcjonariuszowi, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wniesić w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 425 § 1 KSH podmioty, którym przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia są również uprawnione do wystąpienia z powództwem przeciwko Emitentowi o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Zaskarżenie uchwały Walnego Zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego.

Prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej Emitenta w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Emitenta, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej. Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Prawo do żądania uzupełnienia liczby likwidatorów

W razie otwarcia likwidacji Emitenta likwidatorami Emitenta będą członkowie Zarządu, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia będzie stanowiła inaczej. Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego Emitenta Sąd Rejestrowy może uzupełnić liczbę likwidatorów, ustanawiając jednego lub dwóch likwidatorów.

Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi

Zgodnie z art. 486 § 1 KSH, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jemu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi.

Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Walnego Zgromadzenia lub o umieszczenie w porządku obrad Walnego Zgromadzenia w sprawie zbadania przez biegłego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej przyszuje się akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Emitenta, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw (rewident do spraw szczególnych).

Akcjonariusze, o których wyżej mowa, mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, Sąd Rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołane w tym trybie podejmuje uchwałę rozstrzygającą, czy koszty jego zwołania i odbycia ma ponieść Emitent. Akcjonariusze, na żądanie których zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, mogą zwrócić się do Sądu Rejestrowego o zwolnienie z obowiązku pokrycia kosztów nałożonych uchwałą zgromadzenia. W zawiadomieniu o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zwołanym w powyższym trybie, należy powołać się na postanowienie Sądu Rejestrowego.

Ponadto akcjonariusze ci mogą żądać umieszczenia w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia sprawy o podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia w przedmiocie zbadania przez biegłego, na koszt Emitenta, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw (rewident do spraw szczególnych). W spółce publicznej żądanie to powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden przed wyznaczonym terminem. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. W spółce publicznej Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Przed podjęciem uchwały Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku. Uchwała Walnego Zgromadzenia powinna zostać podjęta na Walnym Zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje rozpatrzenie wniosku w sprawie tej uchwały.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Emitenta, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Emitenta lub prowadzeniem jego spraw powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie,
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę,
- rodzaje dokumentów, które Emitent powinien udostępnić biegłemu,
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku, albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do Sądu Rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Emitenta, jego podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jego jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia albo w postanowieniu Sądu Rejestrowego, o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, o których mowa powyżej, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych dla przeprowadzenia badania. Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie zastrzeżonym dla przekazywania informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Emitenta, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu. Zarząd składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

Prawo do żądania imiennego świadectwa depozytowego

Zgodnie z art. 328 § 6 KSH, akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi akcjonariusz jako posiadacz rachunku papierów wartościowych może żądać od pomiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia mu na piśmie oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imiennego świadectwa depozytowego. Na żądanie posiadacza rachunku w treści wystawianego świadectwa może zostać wskazana część lub wszystkie papiery wartościowe zapisane na

tym rachunku. Świadczenie potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Świadczenie zawiera:

- firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa;
- liczbę papierów wartościowych;
- rodzaj i kod papieru wartościowego;
- firmę (nazwę), siedzibę i adres Emitenta;
- wartość nominalną papieru wartościowego;
- imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych;
- informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach;
- datę i miejsce wystawienia świadectwa;
- cel wystawienia świadectwa;
- termin ważności świadectwa;
- w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa;
- podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

Prawo żądania przywrócenia akcjom formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji)

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji. Są oni obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji, mogą nabywać akcje spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania. Obowiązek ogłoszenia wezwania nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad Walnego Zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o zniesieniu dematerializacji akcji występują wszyscy akcjonariusze spółki. Walne Zgromadzenie zgodnie z art. 91 ust. 4 ustawy o Ofercie Publicznej większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego podejmuje uchwałę o zniesieniu dematerializacji akcji. KNF na wniosek Emitenta udziela zezwolenia na przywrócenie akcjom formy dokumentu (zniesienie dematerializacji akcji). Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. W decyzji udzielającej zezwolenia KNF określa termin, nie dłuższy niż miesiąc, po upływie którego skutek ten następuje.

Prawo do informacji o stosunku dominacji

Akcjonariusz, może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej również akcjonariuszem Emitenta. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka handlowa posiada u Emitenta, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Odpowiedzi na pytania określone powyżej należy udzielić uprawnionemu oraz Emitentowi w terminie dziesięciu dni od dnia otrzymania żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano zgromadzenie wspólników albo walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się zgromadzenie wspólników albo walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji Emitenta. Zasady te stosuje się odpowiednio w razie ustania stosunku zależności. Obowiązki określone w tych przepisach spoczywają na spółce, która przestała być spółką dominującą.

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom przysługuje prawo do udziału w zysku Emitenta, wskazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom zgodnie z art. 347 KSH.

Uprawnione do podejmowania decyzji o podziale zysku Emitenta i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o podziale zysku albo o pokryciu straty. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego (który odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do dnia 30 czerwca roku następnego.

Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Akcje Emitenta nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną akcję Emitenta przypada dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Emitenta.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z art. 396 § 1 KSH na kapitał zapasowy przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym zgodnie z art. 396 § 5 KSH.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy. W przypadku spółki publicznej: (i) Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy; (ii) dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia nie określa terminu wypłaty dywidendy, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. W wyniku podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

Statut nie przewiduje możliwości wypłacania zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy.

Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę także regulacje KDPW oraz GPW.

Zgodnie z § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW Emitent jest zobowiązany do poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o terminach dnia ustalenia prawa do dywidendy i dnia wypłaty dywidendy (dnia wynikającego z uchwały właściwego organu spółki) przez wypełnienie i wysłanie przez dedykowaną stronę internetową KDPW zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Informacje te Emitent przekazuje nie później niż 5 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.

Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje przez pozostawienie przez Emitenta w dniu wypłaty dywidendy do dyspozycji KDPW środków przeznaczonych na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzieleniu przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na poszczególne rachunki pieniężne uczestników bezpośrednich, po pobraniu z nich należnych podatków dochodowych, w zakresie których KDPW wykonuje obowiązki płatnika.

Statut nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia KSH i regulacje KDPW oraz GPW.

Ograniczenia i procedury związane z dywidendami w przypadku posiadaczy akcji będących nierezydentami zostały opisane w rozdziale 4.11 „Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu”.

Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (prawo poboru)

W przypadku nowej emisji, akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru).

W interesie Emitenta, zgodnie z art. 433 § 2 KSH, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru akcji Emitenta w całości lub części. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości 4/5 głosów. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Powyższych zasad nie stosuje się, gdy (i) uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale, lub gdy (ii) uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Zgodnie z art. 433 § 6 KSH prawo poboru odnosi się również do emisji przez Emitenta papierów wartościowych zamiennych na akcje Emitenta lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego powinna wskazywać także dzień, według którego określa się akcjonariuszy, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru), jeżeli nie zostali oni tego prawa pozbawieni w całości. W przypadku spółki publicznej dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. Ogłoszony porządek obrad Walnego Zgromadzenia powinien wskazywać proponowany dzień prawa poboru.

Prawo do udziału w podziale majątku Emitenta w przypadku likwidacji

W przypadku likwidacji Emitenta majątek pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Jednakże u Emitenta zgodnie z § 3 ust. 3 b Statutu akcje imienne są uprzywilejowane co do podziału majątku w ten sposób, że posiadaczom tych akcji przysługuje pierwszeństwo pokrycia z majątku Emitenta pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie likwidacji Emitenta. W takiej sytuacji przede wszystkim będą spłacone akcje uprzywilejowane w granicach sum wpłaconych na każdą z nich, a następnie spłacone w ten sam sposób akcje zwykłe; nadwyżka majątku zostanie podzielona na ogólnych zasadach między wszystkie akcje.

Postanowienia w sprawie umorzenia akcji

Akcje w spółce akcyjnej mogą być umorzone, o ile przewiduje to Statut (art. 359 KSH). Statut

Zgodnie z § 4 Statutu Emitent może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia. Akcje mogą być umorzone poprzez obniżanie kapitału akcyjnego w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia Emitenta. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Zgodnie z § 4 Statutu umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem dla akcjonariusza akcji umorzonych. Wynagrodzenie ustala Walne Zgromadzenie, nie może być ono jednak niższe od ceny odpowiadającej wartości bilansowej umarzanych akcji określonej na podstawie ostatniego rocznego bilansu Spółki, a w razie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – ceny odpowiadającej średniemu kursowi akcji z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego. Wpłata wynagrodzenia następuje w terminie 8 (ośmiu) miesięcy od dnia ogłoszenia wpisu obniżenia kapitału zakładowego do rejestru.

Statut Spółki nie przewiduje przymusowego umorzenia akcji.

Umorzenie akcji wymaga również obniżenia kapitału zakładowego Spółki (art. 360 KSH). Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. Umorzenie akcji następuje z chwilą obniżenia kapitału zakładowego, a więc z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla Spółki nowej wysokości kapitału zakładowego Spółki.

Prawo rozporządzania akcjami

Akcje są zbywalne zgodnie z art. 337 § 1 KSH.

Zgodnie z § 3 ust. 6 Statutu przeniesienie akcji imiennej wymaga zgody Zarządu. W razie odmowy udzielenia zgody na przeniesienie akcji imiennej Zarząd w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Emitentowi zamiaru przeniesienia akcji, wskazuje nabywcę akcji. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne bez ograniczenia, jeżeli osoba wskazana przez Zarząd jako nabywca akcji nie uiszcza akcjonariuszowi w terminie dwóch miesięcy od dnia zgłoszenia Emitentowi zamiaru przeniesienia akcji ceny odpowiadającej wartości bilansowej akcji określonej na podstawie ostatniego rocznego bilansu Emitenta, a w razie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – ceny odpowiadającej średniemu kursowi akcji z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji.

Statut nie zawiera innych ograniczeń w rozporządzaniu akcjami. Jednak zgodnie z art. 340 § 3 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, akcje nie są przedmiotem jakiegokolwiek umowy, która, zgodnie z art. 338 KSH wprowadzałaby czasowe ograniczenie rozporządzania akcjami lub wprowadzałaby prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa w odniesieniu do akcji.

Akcjonariusz może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia. Jednak zgodnie z art. 11 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi od chwili wystawienia świadectwa depozytowego, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być

przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.

Postanowienia w sprawie zamiany akcji

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie (akcji na okaziciela na akcje imienne) może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut Emitenta w § 3 ust. 4 dopuszcza możliwość zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie, na żądanie akcjonariusza za zgodą Zarządu. Zgodnie z § 3 ust. 4 Statutu Emitenta zamiana akcji imiennych na okaziciela powoduje utratę ich uprzywilejowania.

4.6. W przypadku nowych emisji należy wskazać uchwały, zezwolenia lub zgody, na podstawie których zostały lub zostaną utworzone lub wyemitowane nowe papiery wartościowe.

Emisja Akcji serii C następuje w oparciu o uchwałę nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 8 lipca 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki w ramach podwyższenia zakładowego. Uchwała została zaprotokołowana protokołem sporządzonym przez notariusza Tomasza Wojciechowskiego Rep A nr 2978/2015 i ma treść następującą:

„Uchwała Nr 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

spółki Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach

z dnia 8 lipca 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki

Działając na podstawie:

- (i) art. 430, art. 431 § 1, art. 432, art. 433 § 2 i art. 431 § 7 w związku z art. 310 § 2 Kodeksu spółek handlowych („KSH”),
- (ii) art. 27 ust. 2 pkt 3, 3a i 3b ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie”),
- (iii) art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi („Ustawa o Obrocie”) oraz
- (iv) § 5 ust. 1 Statutu spółki Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach

- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach („Spółka”) postanawia, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki z kwoty 5 409 200,00 (słownie: pięć milionów czterysta dziewięć tysięcy dwieście) złotych o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł (słownie: jeden) złoty i nie większą niż 1 750 000,00 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych, to jest do kwoty nie mniejszej niż 5 409 201,00 (słownie: pięć milionów czterysta dziewięć tysięcy dwieście jeden) złotych i nie większej niż 7 159 200,00 zł (słownie: siedem milionów sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście) złotych poprzez publiczną emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) i nie więcej niż 1 750 000 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) nowych akcji serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda („**Akcje Serii C**”).
2. Akcje Serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie przyznaje się im szczególnych uprawnień.
3. Objęcie Akcji Serii C nastąpi w drodze subskrypcji otwartej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH przeprowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie („**Oferta Publiczna**”).
4. Akcje Spółki Serii C zostaną zaoferowane na zasadach określonych w prospekcie emisyjnym Spółki („**Prospekt**”) przygotowanym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną Akcji Serii C oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii C oraz praw do Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**”).
5. Akcje Serii C zostaną opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi. Wkłady na pokrycie Akcji Serii C wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

6. Akcje Serii C uczestniczyć będą w dywidendzie, na równi z pozostałymi akcjami Spółki, poczynwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2015, rozpoczynający się dnia 1 stycznia 2015 roku i kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku.

§ 2

1. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w całości prawa poboru Akcji Serii C.
2. Przyjmuje się do wiadomości pisemną opinię Zarządu Spółki uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru Akcji Serii C oraz zasady i sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C, zgodnie z art. 433 § 2 KSH. Opinia uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz zawierająca sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii C, w tym do:
 - (i) ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C, z możliwością ustalenia odrębnej ceny emisyjnej dla poszczególnych kategorii inwestorów, przedziału cenowego i/lub ceny maksymalnej Akcji Serii C, z zastrzeżeniem że cena emisyjna Akcji Serii C zostanie ustalona po rozważeniu wyników procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów,
 - (ii) dokonania podziału Akcji Serii C na transze oraz ustalenia zasad dokonywania przesunięć Akcji Serii C pomiędzy transzami,
 - (iii) ustalenia terminów i warunków składania zapisów na Akcje Serii C w poszczególnych transzach, ----
 - (iv) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii C oraz
 - (v) ustalenia zasad subskrypcji i przydziału Akcji Serii C w ramach poszczególnych transz oraz dokonania przydziału Akcji Serii C.
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej liczby Akcji Serii C, które zostaną zaoferowane do objęcia, przy czym jeżeli Zarząd Spółki nie skorzysta z niniejszego upoważnienia, liczbą Akcji Serii C oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii C wskazana w § 1 ust.1 niniejszej uchwały.
3. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Serii C, w szczególności do:
 - (i) wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego oraz
 - (ii) przeprowadzenia Oferty Publicznej.
4. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszeniu jej wykonania, odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub o zawieszeniu jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia Oferty Publicznej, który to termin może zostać ustalony i podany do wiadomości publicznej w terminie późniejszym.

§ 4

1. W związku z § 1-3 niniejszej uchwały zmienia się treść Statutu Spółki sporządzonego w kancelarii Zofii Krysiak – notariusza w Warszawie w dniu 14 listopada 2001 roku (Repertorium A numer 1656/2001), ostatnio zmienionego uchwałami zaprotokołowanymi aktem notarialnym sporządzonym w dniu 8 maja 2015 roku przez Tomasza Wojciechowskiego - notariusza w Warszawie (Repertorium A numer 1995/2015), w ten sposób, że nadaje się § 3 ustęp 1 Statutu Spółki nową następującą treść:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 5 409 201,00 (słownie: pięć milionów czterysta dziewięć tysięcy dwieście jeden) złotych i nie więcej niż 7 159 200,00 zł (słownie: siedem milionów sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście jeden) złotych i dzieli się na nie mniej niż 5.409.201 (słownie: pięć milionów czterysta dziewięć tysięcy dwieście jeden) i nie więcej niż 7.159.200 (słownie: siedem milionów sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście) akcji o wartości nominalnej po 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja, w tym:

 - a) 3.006.864 (słownie: trzy miliony sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt cztery) akcje imienne uprzywilejowane serii A,
 - b) 1.002.288 (słownie: jeden milion dwa tysiące dwieście osiemdziesiąt osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B,
 - c) 1.050.036 (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy trzydzieści sześć) akcji zwykłych imiennych lub na okaziciela serii A1,
 - d) 350.012 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy dwanaście) akcji zwykłych imiennych lub na okaziciela serii B1,
 - e) nie mniej niż 1 (słownie: jedna) i nie więcej niż 1 750 000 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C

- z czego przed zarejestrowaniem Spółki wpłacona została kwota 4 056 900,00 (słownie: cztery miliony pięćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset) złotych.”.
- 2. Upoważnia się Zarząd Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma być podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 1,00 (słownie: jeden) złoty oraz nie może być wyższa niż 1 750 000,00 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych. Treść § 3 ust. 1 Statutu Spółki określi Zarząd Spółki na podstawie art. 432 § 4 KSH oraz art. 310 § 2 i § 4 w związku z art. 431 § 7 KSH przez złożenie

w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego po przydziale Akcji Serii C.

- 3. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki z uwzględnieniem zmian wynikających z postanowień niniejszej uchwały.

§ 5

1. Postanawia się o ubieganiu się przez Spółkę o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW:
 - a) 1.050.036 (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy trzydzieści sześć) Akcji Serii A1,
 - b) 350.012 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy dwanaście) Akcji Serii B1,
 - c) nie więcej niż 1.750.000 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 1.750.000 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) praw do Akcji Serii C.
2. Zobowiązuje się i upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności związanych z wykonaniem postanowienia z ust. 1 powyżej.
3. Postanawia się o dematerializacji:
 - -----a) 1.050.036 (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy trzydzieści sześć) Akcji Serii A1,
 - b) 350.012 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy dwanaście) Akcji Serii B1,
 - c) nie więcej niż 1.750.000 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 1.750.000 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) praw do Akcji Serii C.
4. Zobowiązuje się i upoważnia Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację:
 - a) 1.050.036 (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy trzydzieści sześć) Akcji Serii A1,
 - b) 350.012 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy dwanaście) Akcji Serii B1,
 - c) nie więcej niż 1.750.000 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C oraz nie więcej niż 1.750.000 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) praw do Akcji Serii C,
 - oraz do podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z dematerializacją.

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym zmiany Statutu wymagają dla swej ważności rejestracji przez Sąd właściwy dla Spółki."

Załącznik do Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach z dnia 8 lipca 2015 roku stanowi protokół nr 01/07/2015 z posiedzenia Zarządu spółki pod firmą Korporacja KGL Spółka Akcyjna z dnia 7 lipca 2015 r., zawierający niżej przytoczoną uchwałę Zarządu Emitenta.

Uchwała nr 02/07/2015

Zarządu Spółki pod firmą Korporacja KGL Spółka Akcyjna

z dnia 7 lipca 2015 r.

1. Działając w trybie art. 433 § 2 zdanie 3 KSH Zarząd spółki Korporacja KGL z siedzibą w Mościskach (dalej „Spółka”) **postanawia przyjąć pisemną opinię** o treści następującej:

„Opinia Zarządu spółki Korporacja KGL z siedzibą w Mościskach uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej, w związku z planowanym podjęciem przez Walne Zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 1750000 (jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki (dalej „Akcje Serii C”) z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki

1) Powody wyłączenia prawa poboru

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zaoferowanie Akcji Serii C w drodze oferty publicznej jest związane z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Emisja Akcji Serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Serii C umożliwi pozyskanie środków finansowych pozwalających na dalszy rozwój działalności Spółki, zwiększenie jej możliwości operacyjnych, a w konsekwencji ugruntowanie jej pozycji na rynku.

Mając na uwadze powyższe, pozbawienie prawa poboru nastąpi w interesie Spółki, zatem zgodnie z dyspozycją art. 433 § 2 zdanie trzecie KSH, Zarząd Spółki pozytywnie opiniuje wyłączenie w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w stosunku do Akcji Serii C.

2) Sposób ustalenia ceny emisyjnej

Cena emisyjna Akcji Serii C zostanie ustalona przez Zarząd Spółki w oparciu o analizę popytu na akcje nowej emisji, przeprowadzoną na podstawie wyników procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów.

Przy jej określeniu Zarząd uwzględni wycenę Spółki dokonaną przez rynek, jej sytuację finansową i gospodarczą, ogólną koniunkturę na rynkach kapitałowych, jak też rekomendacje podmiotu pełniącego rolę oferującego Akcje Serii C.

Z uwagi na zmienność sytuacji na rynkach kapitałowych oraz okres jaki upłynie pomiędzy dniem podjęcia przez Walne Zgromadzenie Uchwały a dniem ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C, udzielenie Zarządowi Spółki upoważnienia do ustalenia ceny emisyjnej jest uzasadnione oraz zgodne z interesem Spółki. Taki sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii C umożliwi jej określenie w sposób odpowiadający ich rynkowej wartości."

i przedstawić ją Walnemu Zgromadzeniu Spółki.

„Uchwała nr 2 Zarządu Spółki pod firmą Korporacja KGL Spółka Akcyjna z dnia 28 września 2015 r.

1. Zarząd spółki pod firmą Korporacja KGL Spółka Akcyjna, zważywszy na udzielone mu na mocy §3 ust. 2 uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach z dnia 8 lipca 2015 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki i upoważnienia Rady Nadzorczej do przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki, w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji Spółki, upoważnienie do określenia ostatecznej liczby Akcji Serii C, które zostaną zaoferowane do objęcia w ramach podwyższenia kapitału zakładowego uchwalonego w/w uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach z dnia 8 lipca 2015 roku, postanawia:

a) nie skorzystać z udzielonego mu przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach z dnia 8 lipca 2015 roku uprawnienia i nie określać ostatecznej liczby Akcji Serii C, które zostaną zaoferowane do objęcia w ramach podwyższenia kapitału zakładowego uchwalonego w/w uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach z dnia 8 lipca 2015 roku;

b) przyjąć do wiadomości i do wykonania, że liczbą Akcji Serii C oferowanych w ofercie publicznej będzie maksymalna liczba Akcji Serii C wskazana w §1 ust. 1 uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach z dnia 8 lipca 2015 roku, tj. 1 750 000 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji Serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda."

4.7. W przypadku nowych emisji należy wskazać przewidywaną datę emisji papierów wartościowych.

Emitent zamierza wyemitować Akcje serii C.

Uchwała o emisji Akcji serii C została podjęta w dniu 8 lipca 2015 r. Poniżej przedstawiamy przewidywane daty emisji Akcji serii C.

Terminy realizacji Publicznej Oferty

Czynność	Termin
Otwarcie Publicznej Oferty	2 listopada 2015 r.
Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów	16 – 17 listopada 2015 r.
Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej	17 listopada 2015 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów	18 – 25 listopada 2015 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów	18 – 25 listopada 2015 r.
Planowany termin przydziału i zakończenia Publicznej Oferty	26 listopada 2015 r.

Źródło: Emitent

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Ograniczenia w zakresie obrotu akcjami Emitenta mogą wynikać ze Statutu, umów lub przepisów prawa powszechnie obowiązującego.

Ograniczenia w swobodzie rozporządzania akcjami imiennymi Emitenta, wynikające z postanowień Statutu, zostały omówione w rozdziale IV. 4.5. „Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw”.

Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, akcje nie są przedmiotem jakiejkolwiek umowy, która, zgodnie z art. 338 KSH wprowadzałaby czasowe ograniczenie rozporządzania akcjami lub wprowadzałaby prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa w odniesieniu do akcji.

Ograniczenia ustawowe wynikają z powszechnie obowiązujących przepisów. Podstawowymi aktami prawnymi regulującymi polski rynek papierów wartościowych są trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.:

- Ustawa o Ofercie Publicznej (tj. 28 czerwca 2013 r., Dz. U. z 2013 r. Nr 1382.),
- Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi (tj. z 6 grudnia 2013 r., Dz. U. z 2014 r. poz. 94 z późn. zm.) oraz
- Ustawa o Nadzorze nad Rynekem Kapitałowym (tj. z dnia 2 października 2014 r., Dz. U. z 2014 r. poz. 1537 z późn. zm.).

Ponadto polski rynek kapitałowy funkcjonuje na zasadach określonych w rozporządzeniach do powyższych ustaw oraz w regulacjach wspólnotowych, które (rozporządzenia unijne) znajdują bezpośrednie zastosowanie w Polsce.

Opisane poniżej prawa i obowiązki zaczną dotyczyć Emitenta od momentu uzyskania przez niego statusu spółki publicznej. Zgodnie z art. 4 pkt 20 Ustawy o Ofercie Publicznej przez spółkę publiczną rozumie się spółkę, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, z wyjątkiem spółki, której akcje zostały zarejestrowane na podstawie art. 5a ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami, z zastrzeżeniem jej odmiennych postanowień:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- dokonywanie oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 31 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być wyłącznie:

- firmy inwestycyjne;
- zagraniczne firmy inwestycyjne nieprowadzące działalności maklerskiej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
- Krajowy Depozyt albo spółka, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 pkt 1 i 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku, o którym mowa w art. 59 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- spółka prowadząca izbę rozliczeniową - w przypadku, o którym mowa w art. 68c ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Stronami transakcji zawieranych na rynku giełdowym mogą być również, na warunkach określonych w regulaminie GPW, inne podmioty nabywające i zbywające instrumenty finansowe we własnym imieniu i na własny rachunek:

- będące uczestnikami Krajowego Depozytu lub spółki, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 1 pkt 1 lub 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub spółki prowadzącej izbę rozliczeniową i izbę rozrachunkową, o której mowa w art. 68a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- niebędące uczestnikami podmiotu, o którym mowa w punkcie poprzednim, pod warunkiem wskazania podmiotu będącego uczestnikiem podmiotu, o którym mowa w punkcie poprzednim, który zobowiązał się do wypełniania obowiązków w związku z rozliczaniem zawartych transakcji.

Czynność prawna mająca za przedmiot transakcję zawieraną na rynku giełdowym dokonana przez podmioty inne niż określone powyżej jest nieważna.

Ograniczenia związane z posiadaniem informacji poufnych

Informacją poufną w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub

kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub powiązanych z nim instrumentów pochodnych, przy czym dana informacja:

- jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;
- w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach, i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych w dwóch punktach poprzednich.

Każdy, kto posiada informację poufną:

- w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:
 - (i) członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy spółki, jej pracownicy, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające ze spółką w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
 - (ii) akcjonariusze spółki publicznej, lub
 - (iii) osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa w pkt (i), w podmiocie zależnym lub dominującym wobec spółki albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
 - (iv) maklerzy lub doradcy, lub
- posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo
- posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w dwóch poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna,

- nie może wykorzystywać takiej informacji.

Osoby, o których mowa powyżej, nie mogą:

- ujawniać informacji poufnej;
- udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

W przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa powyżej, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt poprzednim.

Zbywanie i nabywanie akcji w okresach zamkniętych

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy spółki, jej pracownicy, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające z nią w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, jej akcji, praw pochodnych dotyczących akcji oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Osoby te nie mogą w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji spółki, praw pochodnych dotyczących akcji oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo

podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Ograniczeń opisanych w akapicie poprzednim nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa powyżej, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji spółki, praw pochodnych dotyczących tych akcji oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa powyżej, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamięcie akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo
- w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamięcie akcji, zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, albo
- w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza spółki prawa poboru, albo
- w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów spółki, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym w wyżej przytoczonym rozumieniu jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną powyżej, informacji poufnej dotyczącej spółki lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna, o której mowa powyżej, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu półrocznego - miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna, o której mowa powyżej, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- w przypadku raportu kwartalnego - dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych - chyba że osoba fizyczna, o której mowa powyżej, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych spółki albo będące jej prokurentami oraz inne osoby, pełniące w jej strukturze organizacyjnej funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio spółki oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jej rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania Komisji oraz tej spółce informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane (w rozumieniu art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi), na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji tej spółki, praw pochodnych dotyczących akcji oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zakaz manipulacji

Zgodnie z art. 39 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazana jest manipulacja instrumentem finansowym. Manipulację stanowi:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym;
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna;
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (i) przez dziennikarza - jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (ii) przez inną

osobę - jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd;

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych;
- zapewnianie kontroli nad popytem lub popytą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednie lub pośrednie ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań;
- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesu.

Zasad wyżej opisanych nie stosuje się jednak do:

- nabywania akcji własnych przez spółkę publiczną lub podmiot działający na jej rachunek lub w jej imieniu, pod warunkiem że nabywanie to odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach rozporządzenia Komisji (WE) nr 2273/2003 z dnia 22 grudnia 2003 r. wykonującego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do zwolnień dla programów odkupu i stabilizacji instrumentów finansowych (Dz. Urz. WE L 336 z 23.12.2003);
- transakcji służących realizacji ustawowych zadań w zakresie polityki pieniężnej lub dewizowej państwa albo zarządzania długiem publicznym, zawieranych przez osoby uprawnione do reprezentowania właściwych organów państwowych lub Narodowego Banku Polskiego, a także przez Europejski System Banków Centralnych;
- nabywania instrumentów finansowych w celu stabilizacji ich ceny w obrocie na rynku regulowanym, pod warunkiem że nabywanie to odbywać się będzie w trybie, terminie i na warunkach określonych w przepisach, o których mowa w punkcie pierwszym niniejszego akapitu.

Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wyżej opisanych w sposób następujący:

- na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200.000,00 złotych,
- na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100.000,00 złotych, chyba że: (i) osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania, (ii) przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji.

Z kolei każdy kto dokonuje manipulacji, o której mowa w art. 39 ust. 2 pkt 1-3, pkt 4 lit. a lub pkt 5-7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podlega grzywnie do 5 000 000 zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Z kolei każdy kto wchodzi w porozumienie z inną osobą mające na celu manipulację, o której mowa powyżej, podlega grzywnie do 2 000 000 zł. Ponadto na każdego kto dokonuje manipulacji, o której mowa w art. 39 ust. 2 pkt 4 lit. b lub pkt 8 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Komisja może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 000 zł lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie. Tej samej karze podlega, kto wchodzi w porozumienie mające na celu dokonanie manipulacji.

Obowiązki zawiadamiania KNF o zbyciu lub nabyciu akcji

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33⅓%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów.

- jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz spółkę w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dni sesyjne są ustalone przez GPW w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz ogłoszone przez KNF na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa w akapicie poprzednim, powstaje również z przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
 - 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na innym rynku regulowanym, niż rynek oficjalnych notowań giełdowych;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zawiadomienie, o którym mowa, powinno zawierać informacje o:

- dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie,
- liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału - w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów (jednak w przypadku każdorazowej zmiany zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę),
- podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki,
- osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c. Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku gdy dany podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie, o którym mowa powyżej, powinno dla każdego rodzaju akcji zawierać odrębnie informacje dotyczące:

- liczby akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz liczby głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów,
- liczby aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz liczby głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienia powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie, o którym była mowa powyżej, powinno zawierać również informacje o:

- (i) liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji,
- (ii) dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji,
- (iii) dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego

ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Spółka publiczna jest obowiązana do:

- niezwłocznego przekazywania informacji, w zakresie określonym w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, równocześnie do publicznej wiadomości, Komisji oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki (KNF może jednak zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania tych informacji, gdyby ich ujawnienie mogłoby zaszkodzić interesowi publicznemu lub spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki- o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych);
- przekazywania KNF, nie później niż do dnia poprzedzającego wyznaczony dzień Walnego Zgromadzenia, wykazu akcjonariuszy uprawnionych do udziału w tym zgromadzeniu, z określeniem liczby akcji i głosów z akcji przysługujących każdemu z nich;
- równoczesnego przekazywania do publicznej wiadomości, KNF, oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje spółki, w terminie 7 dni od dnia odbycia Walnego Zgromadzenia, wykazu akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% liczby głosów na tym zgromadzeniu, z określeniem liczby głosów przysługujących każdemu z nich z posiadanych akcji i wskazaniem ich procentowego udziału w liczbie głosów na tym Walnym Zgromadzeniu oraz w ogólnej liczbie głosów.

Wezwania

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
 - 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%
- może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki te nie powstają jednak w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej i z zastrzeżeniem przypadków nabycia akcji, o których mowa w akapicie następnym, przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Jednak w przypadku gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów albo
 - zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów
- chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w akapicie poprzednim, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej i z zastrzeżeniem przypadków nabycia akcji, o których mowa w akapicie następnym, przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Jednak w przypadku gdy przekroczenie progu, o którym mowa powyżej, nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji. Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązku, o którym mowa, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu a termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z wymaganiami wskazanymi powyżej, nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zasada ta stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Zasady szczególne dokonywania wezwań z art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej

Obowiązki wynikające z art. 72 i 73 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa:

- w wyniku pierwszej oferty publicznej;
- w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Obowiązki wynikające z art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej nie powstają w przypadku nabywania akcji:

- spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
- od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
- zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych,
- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika, uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie Publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zasady ogłaszania wezwania

Stosownie do art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania.

Po otrzymaniu zawiadomienia, o którym mowa powyżej, KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Zgodnie z art. 77 ust. 4 ustawy o Ofercie Publicznej w okresie pomiędzy dokonaniem zawiadomienia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania, a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena akcji w wezwaniu

Cena akcji, proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 79 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej w przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym cena ta nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy, niż 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, kiedy nie jest możliwe ustalenie ceny w sposób wyżej opisany albo w przypadku spółki, w stosunku do której zostało otwarte postępowanie układowe lub upadłościowe cena ta nie może być niższa od wartości godziwej akcji.

Zgodnie z art. 79 ust 2 Ustawy o Ofercie Publicznej cena akcji proponowana w wezwaniach, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

W przypadku gdy średnia cena rynkowa akcji ustalona zgodnie z zasadami wskazanymi w art. 79 ust.1 pkt 1 i ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
 - znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
 - zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością
- podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej.

KNF może udzielić zgody o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. W przypadku udzielenia przez KNF zgody, cena proponowana w wezwaniu może być niższa od ceny określonej w decyzji KNF udzielającej zgody, w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Za cenę proponowaną w wezwaniu na zamianę akcji uważa się wartość zdematerializowanych akcji innej spółki, których własność zostanie przeniesiona w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania.

Wartość akcji zdematerializowanych, o których mowa powyżej, ustala się:

- w przypadku akcji będących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym:
 - (i) według średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania albo
 - (ii) według średniej ceny z krótszego okresu - jeżeli obrót akcjami był dokonywany na rynku regulowanym przez okres krótszy niż określony w lit. (i);
- w przypadku gdy nie jest możliwe ustalenie wartości akcji zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej - według ich wartości godziwej.

Regulacje szczególne Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki w zakresie ujawnienia stanu posiadania (art. 69 -71 Ustawy o Ofercie Publicznej), wezwań (art. 72 – 81 Ustawy o Ofercie Publicznej), wykupu przymusowego akcji (art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej), żądania wykupu akcji (art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej) oraz żądania powołania rewidenta do spraw szczególnych (art. 84 – 86 Ustawy o Ofercie Publicznej) spoczywają również na:

- podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- funduszu inwestycyjnym, także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- (iii) przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu,
- pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania,
- wszystkich podmiotach łącznie, które łączą pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie poprzednim, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w powołanych przepisach.

W przypadkach wskazanych w dwóch ostatnich punktach obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Natomiast istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie przedostatnim powyżej, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli,
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym,
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych,
- jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

- po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej w przypadku, gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do sposobu głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem,
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i ust. 5 Ustawy o Ofercie Publicznej nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o Ofercie Publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Ponadto art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w akapicie poprzednim, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

- prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
- firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a Ustawy o Ofercie Publicznej, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
- firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ponadto przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

- w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

- (i) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - (ii) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
 - (iii) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- przez Krajowy Depozyt, spółkę której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową - w ramach dokonywanych przez nie rozliczeń transakcji.

Ponadto przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o Ofercie Publicznej, pod warunkiem, że:

- spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
- podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
- podmiot dominujący przekaze do Komisji Nadzoru Finansowego oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w poprzednich dwóch punktach, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w dwóch pierwszych punktach akapitu poprzedniego, uważa się za spełnione, jeżeli:

- struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej,
- osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę, inwestycyjną, działają niezależnie,
- w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych – w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Ponadto przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, z wyjątkiem art. 69 i art. 70, art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 - w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie stosuje się w przypadku pisemnych lub ustnych porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych.

Konsekwencje niedochowania wymogów z Ustawy o Ofercie Publicznej

Art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa w tej ustawie stanowiąc, że prawo głosu nie może być wykonywane z:

- akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa powyżej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 lub art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa powyżej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie Publicznej, na każdego, kto:

- nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
 - przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o Ofercie Publicznej, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
 - nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74 , 79 oraz 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - wbrew obowiązkowi określonymu w art. 86. ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
 - nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej,
 - dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,
- Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki..

W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

Zakaz obrotu akcjami przez podmiot dominujący

Zgodnie z art. 67 Ustawy o Ofercie Publicznej podmiot dominujący wobec Emitenta, podmioty działające na zlecenie tego podmiotu dominującego oraz inne podmioty wobec niego dominujące lub od niego zależne, które uzyskały informacje w trybie określonym w art. 66 Ustawy o Ofercie Publicznej (uprawnienie Emitenta do przekazywania doradcom, podmiotom, z którymi prowadzi negocjacje oraz innym osobom lub podmiotom uprawnionym na podstawie odrębnych przepisów, informacji związanych z ofertą publiczną, informacji poufnych oraz informacji bieżących i okresowych przed ich podaniem

do publicznej wiadomości) – do czasu podania tej informacji przez Emitenta lub sprzedającego do publicznej wiadomości nie mogą nabywać i zbywać papierów wartościowych Emitenta, którego ta informacja dotyczy. Zakaz ten ma zastosowanie do osób fizycznych uprawnionych do reprezentowania ww. podmiotów lub pozostających z nimi w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze.

Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równo wartość 1.000.000.000,00 EURO lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000,00 EURO.

Obowiązek zgłoszenia dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000,00 EURO.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z drugim punktem akapitu poprzedniego, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EURO,
- jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców, o których mowa w punkcie pierwszym lub trzecim akapitu poprzedniego, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EURO;
- polegającej na przejęciu kontroli nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami należącymi do jednej grupy kapitałowej oraz jednocześnie nabyciu części mienia przedsiębiorcy lub przedsiębiorców należących do tej grupy kapitałowej – jeżeli obrót przedsiębiorcy lub przedsiębiorców, nad którymi ma nastąpić przejęcie kontroli, i obrót realizowany przez nabywane części mienia nie przekroczył łącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000,00 EURO;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji lub udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów.
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę lub nabywający część mienia jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należy konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego lub którego część mienia jest nabywana;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;

- przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa Urzędu decyzji lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana. Czynność prawna, na podstawie której ma nastąpić koncentracja, może być dokonana pod warunkiem wydania przez Prezesa Urzędu, w drodze decyzji, zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminów, o których mowa w art. 96 lub w art. 96a Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów.

Nie stanowi naruszenia obowiązku, o którym mowa w art. 97 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu na podstawie art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji, zgłoszonej Prezesowi Urzędu, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji – koncentracja nie została dokonana.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku obrotowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000,00 EURO, jeżeli, choćby nieumyślnie przedsiębiorca ten we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000,00 EURO za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. decyzji i wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji, niewykonania decyzji o zakazie koncentracji lub w przypadku wydania decyzji zezwalającej na koncentrację w oparciu o nierzetelne informacje, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji lub jeżeli przedsiębiorcy ci nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Ograniczenia wynikające z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw stosuje się do wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Koncentracja ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- (i) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 000 mln EURO; oraz

(ii) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln EURO, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracja, która nie osiąga progów, o których mowa powyżej, ma wymiar wspólnotowy, w przypadku gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2 500 mln EURO;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EURO;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów z pkt powyżej łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EURO; oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR),

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Koncentracje o wymiarze wspólnotowym zgłasza się Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;
- kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- działania określone w art. 3 ust. 1 lit. b) Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 przeprowadzane są przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. g) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji Europejskiej szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Po przeprowadzeniu postępowania Komisja Europejska wydaje:

- decyzję uznającą koncentrację za zgodną ze wspólnym rynkiem, albo
- decyzję uznającą koncentrację za niezgodną ze wspólnym rynkiem.

4.9. Wskazanie obowiązujących regulacji dotyczących obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu (squeeze-out) i odkupu (sell-out) w odniesieniu do papierów wartościowych.

Prawo do żądania wykupienia posiadanych akcji (prawo odkupu akcji)

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie takie powinno być złożone na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia.

Jednakże w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa powyżej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 70 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Akcjonariusz żądający wykupienia akcji na zasadach, o których mowa powyżej, uprawniony jest, do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

Podmiot, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w spółce jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz Emitenta, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zgodnie z art. 70 Ustawy o Ofercie Publicznej spółka jest zobowiązana do niezwłocznego przekazywania tej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz GPW.

Prawo przymusowego wykupu akcji

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu, o którym mowa powyżej, nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu - do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału emitenta, dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego. Należy wskazać cenę lub warunki wymiany związane z powyższymi ofertami oraz ich wyniki.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta w ciągu ostatniego oraz bieżącego roku obrotowego nie było publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie.

4.11. W odniesieniu do kraju siedziby emitenta oraz kraju (krajów), w których przeprowadzana jest oferta, lub w których podejmuje się starania o dopuszczenie do obrotu:

Poniższe informacje mają jedynie charakter ogólny. Rekomendowane jest, aby inwestor każdorazowo przed dokonaniem czynności mogących skutkować opodatkowaniem indywidualnie upewnić się co do skutków podatkowych u profesjonalnych doradców podatkowych lub prawnych.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych ze sprzedaży akcji

Na podstawie art. 30b ust. 1 Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. (Dz.U. Nr 80, poz. 350 z późn. zm.) o podatku dochodowym od osób fizycznych (dalej: UPDOF) odpłatne zbycie m.in. papierów wartościowych podlega podatkowi dochodowemu od osób fizycznych według stawki 19% od uzyskanego dochodu.

Dochodów tych nie łączy się z dochodami z innych źródeł.

W przypadku osób mających miejsce zamieszkania za granicą, opodatkowanie następuje z zachowaniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Warunkiem zastosowania stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, albo niepobranie podatku zgodnie z tymi umowami, jest posiadanie przez podatnika certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwy organ administracji podatkowej miejsca zamieszkania podatnika.

Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy jako nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów nad kosztami uzyskania przychodu tj. w szczególności wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie, osiągniętą w roku podatkowym.

Podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych mają obowiązek wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym po zakończeniu danego roku podatkowego, składanym do końca kwietnia kolejnego roku. W tym terminie należy odprowadzić podatek na rachunek właściwego organu podatkowego.

Osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (w tym nabywcy akcji) są zobowiązane do końca lutego następującego po roku podatkowym przesłać podatnikowi imienne informacje o wypłaconych dochodach.

W przypadku, gdy odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, powyższe przepisy nie mają zastosowania, gdyż przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych ze sprzedaży akcji

Zgodnie z ustawą z dnia 15 lutego 1992 r. ([Dz.U. Nr 21, poz. 86 z późn. zm.](#)) o podatku dochodowym od osób prawnych (dalej: UPDOP), podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych ze sprzedaży akcji wynosi 19% podstawy opodatkowania.

W przypadku podatników nie mających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, opodatkowanie następuje z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego go opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, a kosztami jego uzyskania, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji.

Dochód ze sprzedaży akcji podlega opodatkowaniu łącznie z dochodami z innych źródeł.

W ciągu roku podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych zobowiązani są do wpłacenia zaliczki od sumy podatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Po zakończeniu roku podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych wykazują zobowiązanie podatkowe w zeznaniu podatkowym składanym w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następnego i w tym terminie wpłacają różnicę pomiędzy podatkiem należnym, a sumą zapłaconych zaliczek.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu dywidendy

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 4 UPDOF, od uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochodów (przychodów) z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych, pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19%.

Zryczałtowany podatek dochodowy pobiera się od przychodu. Dochody z dywidend nie łączy się z innymi dochodami opodatkowanymi według progresywnej skali podatkowej.

W przypadku dochodów uzyskiwanych przez nierezydentów opodatkowanie następuje z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Stosownie do ust. 2 art. 30a UPDOF zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 UPDOF osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej (dalej: Płatnicy), dokonujący wypłaty dywidendy lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tytułu dywidend obowiązani są pobierać od tych wypłat, zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych.

Płatnicy przekazują kwoty zryczałtowanego podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym Płatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, przy pomocy którego naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika wykonuje swoje zadania, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną, według siedziby bądź miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz właściwym naczelnikom urzędów skarbowych w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym.

Niepobranie podatku przez Płatnika nie zwalnia podatnika z obowiązku jego wykazania w zeznaniu rocznym.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych z tytułu dywidendy

Zgodnie z art. 22 UPDOP podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Osoby prawne (Emitent), które dokonują wypłat dywidendy są obowiązane pobierać podatek jako płatnicy.

Jeśli wypłata następuje na rzecz nierezydenta zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Płatnicy wpłacają pobrany podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego, w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym została pobrana kwota podatku.

Płatnicy przesyłają również:

- (i) informację o wysokości pobranego podatku w terminie przekazania kwoty pobranego podatku - podatnikom posiadającym nieograniczony obowiązek podatkowy,
- (ii) informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat - podatnikom posiadającym ograniczony obowiązek podatkowy oraz właściwemu urzędowi skarbowemu.

Dodatkowo, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, Płatnicy są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego właściwego ze względu na siedzibę podatnika roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Ponadto na podstawie art. 22 ust. 4 UPDOP, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki

- wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
- spółka, o której mowa w (2) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki, o której mowa w pkt (1),
- spółka, o której mowa w (2) nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie stosuje się w sytuacji, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Powyższe zwolnienie ma również odpowiednie zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości określonej w punkcie (3) przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów.

W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości w punkcie (3) nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w punkcie (2), jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Wyżej wskazane zwolnienie stosuje się odpowiednio do:

- spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz.Urz. WE L 207 z 18.08.2003, z późn. zm.);
- dywidend wypłacanych przez spółki, o których mowa w punkcie (1), spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w punkcie (3) bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki, o której mowa w punkcie (1), ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%;
- dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki, o której mowa w punkcie (2), jeżeli spółka ta spełnia warunki zwolnienia.

Płatnicy stosują ww. zwolnienia pod warunkiem udokumentowania przez spółkę otrzymującą wypłaty dywidendy:

- jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub
- istnienia zagranicznego zakładu - zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony,

oraz uzyskania oświadczenia, iż spełnione są warunki, o których mowa w punkcie (4).

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia praw do akcji (PDA) i praw poboru

Prawa do akcji (PDA) oraz prawa poboru w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych są kwalifikowane na gruncie UPDOF, podobnie jak akcje, jako papiery wartościowe (art. 5a pkt 11 UPDOF).

Tym samym skutki odpłatnego zbycia przez osoby fizyczne PDA oraz praw poboru są analogiczne jak skutki zbycia akcji przez osoby fizyczne.

Również do zbycia PDA oraz akcji przez osoby prawne zastosowanie znajdują skutki podatkowe właściwe dla odpłatnego zbycia akcji przez osoby prawne.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

Podatkowi od czynności cywilnoprawnych na mocy ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych ([Dz.U. Nr 86, poz. 959 z późn. zm.](#)) podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych (w tym akcji spółek z siedzibą na terytorium RP).

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (zawarcia umowy) i ciąży na kupującym. Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Stawka podatku w odniesieniu do praw majątkowych (akcji) wynosi 1%.

Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika.

Notariusze są płatnikami podatku od czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego.

Natomiast zgodnie z art. 9 pkt 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych zwalnia się od podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych :

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
- d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

- w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2014 r. poz. 94 i 586 oraz z 2015 r. poz. 73);

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. Nr 45, poz.207 z późn. zm.) podatkwowi od spadków i darowizn, podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny, polecenia darczyńcy lub nieodpłatnego zniesienia współwłasności.

Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych.

Podatkwowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawka podatku w zależności od stopnia pokrewieństwa pomiędzy nabywcą a osobą, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe waha się pomiędzy 3 a 12%. Również od stopnia pokrewieństwa zależne są kwoty wolne od podatku. W szczególnych przypadkach stawka podatku może wynieść 20%.

Z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, podatnicy są obowiązani złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego, zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru.

Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania.

Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 ww. ustawy, zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym akcji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku.

W przypadku niespełnienia powyższego warunku, nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu –odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony.

Za wskazane należności płatnik odpowiada całym swoim majątkiem.

Wyżej wskazanych przepisów o odpowiedzialności nie stosuje się jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tych przypadkach organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

5. Informacje o warunkach oferty

5.1. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

5.1.1. Warunki oferty oraz jej wielkość

Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Publicznej Oferty oferowanych jest 1.750.000 akcji zwykłych na okaziciela KGL S.A Serii C (Akcji Oferowanych).

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka wystąpi do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o dopuszczenie i wprowadzenie na rynku równoległym GPW łącznie nie więcej niż 3.150.048 akcji Emitenta o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym:

- 1.050.036 Akcji Serii A1
- 350.012 Akcji Serii B1,
- do 1.750.000 Akcji Serii C,
- do 1.750.000 Praw do Akcji Serii C.

Akcje Oferowane, tj. Akcje Serii C zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

- Transza Małych Inwestorów (TMI) – 250.000 sztuk Akcji Serii C;
- Transza Dużych Inwestorów (TDI) – 1.500.000 sztuk Akcji Serii C

Na etapie przydziału akcji przesunięcie Akcji Serii C pomiędzy transzami, nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku zostaną przesunięte jedynie Akcje Serii C, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy, a w drugiej transzy popyt na Akcje Serii C był wyższy od liczby Akcji Serii C zaoferowanych w tej transzy. W takim przypadku inwestor, który złożył zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabędzie uprawnienia do uchylecia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zostanie przeprowadzona budowa Księgi Popytu na Akcje Oferowane, tzw. book building.

W Deklaracjach Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych inwestorzy zobowiązani będą wskazać liczbę Akcji Oferowanych, którą chcą nabyć oraz limit ceny, za jaką zadeklarują się nabyć ww. akcje.

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Emitent, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustali Przedział Cenowy lub Cenę maksymalną. Przedział Cenowy lub cena maksymalna zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po wcześniejszym jego zatwierdzeniu przez KNF, najpóźniej w dniu rozpoczęcia budowy Księgi Popytu.

Cena Emisyjna zostanie ustalona po przeprowadzeniu procesu tworzenia Księgi Popytu i przekazana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane.

Cena będzie stała i jednakowa dla wszystkich Akcji Oferowanych i dla obydwu transz.

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie, w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje.

Inwestorzy mogą składać zapisy na Akcje Oferowane według następujących zasad:

- w TMI – minimalny zapis wynosi 30 sztuk Akcji Serii C, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii C w tej transzy,
- w TDI – minimalna wartość zapisu składanego poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 100.000 PLN, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Oferowanych w tej transzy,
- w Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych inwestor musi wskazać liczbę akcji, których wartość wynosi nie mniej niż 100.000 PLN i nie większą niż liczba Akcji Oferowanych zaoferowanych w TDI.

W Transzy Małych Inwestorów Akcje Serii C zostaną przydzielone na zasadzie proporcjonalnej redukcji za pomocą systemu informatycznego GPW.

Na podstawie Księgi Popytu wysłane zostaną zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów. Inwestorom, do których wysłane zostaną zaproszenia, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze wskazaną w nim liczbą akcji, pod warunkiem ich należytego subskrybowania i opłacenia. Pozostałym inwestorom składającym zapisy w Transzy Dużych Inwestorów, Akcje Oferowane zostaną przydzielone uznaniowo.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane.

5.1.2. Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie niniejszego Prospektu oferowanych jest w Publicznej Ofercie 1.750.000 akcji zwykłych na okaziciela Korporacji KGL S.A. (Akcji Oferowanych) o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane, nie istnieją ograniczenia w ich zbywalności.

Z Akcjami Oferowanymi nie są związane obowiązki świadczeń dodatkowych.

5.1.3. Terminy Publicznej Oferty i możliwe ich zmiany

Terminy realizacji Publicznej Oferty

Czynność	Termin
Otwarcie Publicznej Oferty	2 listopada 2015 r.
Budowa Księgi Popytu dla inwestorów w Transzy Dużych Inwestorów	16 – 17 listopada 2015 r.
Podanie do publicznej wiadomości Ceny Emisyjnej	17 listopada 2015 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Małych Inwestorów	18 – 25 listopada 2015 r.
Przyjmowanie zapisów w Transzy Dużych Inwestorów	18 – 25 listopada 2015 r.
Planowany termin przydziału i zakończenia Publicznej Oferty	26 listopada 2015 r.

Źródło: Emitent

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, o ile bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie będą wymagały upublicznienia takiej informacji w formie aneksu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF). Powyższe informacje zostaną opublikowane w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, najpóźniej w dniu upływu danego terminu, której zmiana dotyczy.

Zmiany terminów realizacji Publicznej Oferty mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu i termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę, po rozpoczęciu subskrypcji, aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów bądź Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Opis procedury składania zapisów na Akcje Oferowane

Procedura składania zapisów na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów

W ramach Transzy Małych Inwestorów można składać zapisy na nie mniej niż 30 akcji serii C i nie więcej niż liczba Akcji zaoferowanych w Transzy Małych Inwestorów. Inwestor ma prawo do złożenia kilku zapisów, które łącznie nie mogą przekroczyć liczby Akcji zaoferowanych w Transzy Małych Inwestorów. Zapisy opiewające na wyższą liczbę akcji będą traktowane jak zapisy na maksymalną liczbę Akcji Serii C w TMI.

Złożenie zapisu w TMI nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Dużych Inwestorów.

Zapisy na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie w TMI składane będą po Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych.

Inwestor, który zamierza objąć Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów powinien złożyć zapis w POK domu maklerskiego, który jest uczestnikiem konsorcjum dystrybucyjnego, o którym mowa w pkt 5.4. Dokumentu Ofertowego.

Z uwagi na fakt, że przydział Akcji Serii C w TMI nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym zamierza złożyć zapis subskrypcyjny. Osoby które nie posiadają rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim przyjmującym zapisy, powinny wcześniej taki rachunek otworzyć.

Lista domów maklerskich – członków Giełdy, uczestników ww. konsorcjum dystrybucyjnego, uprawnionych do przyjmowania zapisów na Akcje Serii C w TMI zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 52 ust.2 Ustawy o Ofercie.

Zapisy przyjmowane będą zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim, o ile nie są sprzeczne z zasadami określonymi w Prospekcie.

Zapisy subskrypcyjne na Akcje Serii C złożone przez inwestorów stanowią podstawę do wystawienia przez dom maklerski odpowiednich zleceń kupna Akcji Serii C i wprowadzenia ich do systemu informatycznego Giełdy.

Za poprawność zapisów i ich wprowadzenie do systemu informatycznego GPW odpowiadają domy maklerskie przyjmujące zapisy.

Zapisy nie mogą zawierać żadnych dodatkowych warunków realizacji. Termin ważności zleceń upływa z chwilą zakończenia sesji giełdowej, na której będą realizowane.

W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza.

Zapisy na Akcje Serii C mogą być składane również za pośrednictwem internetu, faksu, telefonu lub innych środków technicznych na warunkach obowiązujących w domu maklerskim przyjmującym zapis. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Akcje Serii C.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Serii C w TMI wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;
- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Serii C w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Serii C przez Oferującego - Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Serii C oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.
- upoważnia firmę inwestycyjną, w której składa zapis do przekazywania Oferującemu oraz GPW w Warszawie informacji o złożonym przez niego zapisie na Akcje Serii C oraz danych osobowych w celu weryfikacji prawidłowości i liczby złożonych zapisów.

Wzór formularza zapisu na Akcje Serii C w TMI stanowi załącznik 4 Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadczący o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor lub jego pełnomocnik otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy. Wraz z zapisem na Akcje Serii C inwestor składa nieodwołalną Dyspozycję Deponowania przydzielonych akcji, stanowiącą część formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Serii C w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne.

Zapis na Akcje Serii C jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedoјściu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.7. Dokumentu Ofertowego Prospektu .

Podstawy przydziału Akcji Serii C w TMI zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Procedura Budowy Księgi Popytu

Przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, Oferujący przeprowadzi proces budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane, mający na celu:

- zdefiniowanie inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie w TDI
- określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie w TDI,
- ustalenie Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych,
- wyniki tego procesu mogą stanowić podstawę podjęcia decyzji o ostatecznej oferowanej liczbie Akcji serii C w poszczególnych transzach,
- wyniki tego procesu mogą także stanowić podstawę podjęcia decyzji o odwołaniu lub zawieszeniu Oferty.

Budowa Księgi Popytu zostanie przeprowadzona w terminach wskazanych w pkt 5.1.3.1 Dokumentu Ofertowego Prospektu, z zastrzeżeniem, że w ostatnim dniu trwania procesu budowy Księgi Popytu Deklaracje przyjmowane będą do godz. 15:00.

W przypadku, gdy budowa Księgi Popytu w TDI nie dojdzie do skutku tj. nie zostanie złożona przynajmniej jedna ważna Deklaracja Zainteresowania, Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych ustali Emitent w porozumieniu z Oferującym. Cena ta zostanie ustalona na takim poziomie, aby zapewnić skuteczne przeprowadzenie Publicznej Oferty.

Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych w ramach budowy Księgi Popytu będą przyjmowane przez POK Oferującego wskazane w zał. 12.5 Prospektu.

Wzór Deklaracji przedstawiony został w zał. 12.2 Prospektu.

Przedział cenowy, w ramach którego przyjmowane będą Deklaracje zostanie podany do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, po wcześniejszym jego zatwierdzeniu przez KNF, najpóźniej w dniu rozpoczęcia budowy Księgi Popytu.

Inwestorzy, którzy wezmą udział w procesie „book-building” będą mogli skorzystać z preferencji w przydziale Akcji Oferowanych na zasadach, o których mowa w pkt 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

W procesie budowania Księgi Popytu mogą wziąć udział instytucje finansowe działające lub inwestujące środki finansowe w Polsce oraz prowadzące działalność inwestycyjną na polskim rynku tj.: banki, domy maklerskie, fundusze emerytalne, fundusze inwestycyjne lub zakłady ubezpieczeń.

Oferujący nie będzie kierować do ww. potencjalnych inwestorów propozycji udziału w „book- buildingu”.

Inni inwestorzy, aby móc uczestniczyć w budowie Księgi Popytu muszą otrzymać od Oferującego stosowną propozycję udziału uczestniczenia w procesie budowy Księgi Popytu. Wyżej wymienione propozycje kierowane będą do inwestorów w formie dowolnej.

Ww. podmioty mogą być zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Budowa Księgi Popytu odbywać się będzie zgodnie z następującymi zasadami:

- w Deklaracji inwestor wskaże liczbę Akcji Oferowanych, jaką jest zainteresowany objąć oraz proponowaną przez siebie cenę, jaką jest gotowy zapłacić za Akcje Oferowane. Wartość Akcji Oferowanych, na jaką opiewa Deklaracja nie może być mniejsza niż 100.000 PLN i nie większa niż liczba Akcji oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Deklaracja na większą liczbę Akcji, niż oferowana w ramach TDI będzie traktowana jak Deklaracja na liczbę Akcji oferowanych w TDI;
- w Deklaracji inwestor zobowiąże się, iż w przypadku, gdy zawierać ona będzie cenę wyższą lub równą ustalonej Cenie Emisyjnej, opłaci on i obejmie Akcje Oferowane po cenie równej Cenie Emisyjnej w liczbie wynikającej z Listy Wstępnego Przydziału. Zobowiązanie inwestora wynikające z ww. Listy nie może być wyższe, niż liczba Akcji Oferowanych określona przez niego w Deklaracji. Niewywiązanie się przez inwestora z ww. zobowiązania może spowodować odpowiedzialność odszkodowawczą na zasadach ogólnych wynikających z zapisów Kodeksu Cywilnego;
- proponowana w Deklaracji cena musi zawierać się w Przedziale cenowym. Deklaracje zawierające cenę spoza przedziału cenowego będą nieważne;
- dopuszczalne jest złożenie więcej niż jednej Deklaracji z propozycjami różnych poziomów cen, przy czym Deklaracje złożone przez jednego inwestora nie będą kumulowane, a przy sporządzaniu Listy Wstępnego Przydziału będą brane pod uwagę Deklaracje z najwyższym poziomem ceny;
- inwestor ma prawo odwołać Deklarację przed zakończeniem procesu budowy Księgi Popytu, wskutek czego wygasają jego zobowiązania wynikające z Deklaracji. W przypadku podania do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu emisyjnego, inwestor ma prawo odwołać Deklarację w dowolnym momencie, zgodnie z zapisami w pkt. 5.1.8 Dokumentu Ofertowego Prospektu. Odwołanie Deklaracji następuje poprzez złożenie u Oferującego kopii uprzednio złożonej Deklaracji z naniesioną adnotacją „ANULOWANA” i podpisem inwestora;
- po zakończeniu procesu budowy Księgi Popytu inwestor ma prawo odwołać Deklarację jedynie w przypadku podania do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu emisyjnego, zgodnie z zapisami w pkt. 5.1.8 Dokumentu Ofertowego Prospektu;
- na podstawie złożonych Deklaracji zostanie sporządzona Księga Popytu zawierająca zestawienie inwestorów i liczby Akcji Oferowanych, które gotowi są objąć;
- w oparciu o Księgę Popytu zostanie sporządzone zestawienie inwestorów i liczby wstępnie przydzielonych im Akcji Oferowanych (Lista Wstępnego Przydziału);
- do inwestorów wskazanych na Liście Wstępnego Przydziału zostaną rozesłane zaproszenia do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Oferowanych w terminie umożliwiającym złożenie zapisu, nie później jednak niż w pierwszym dniu przyjmowania zapisów w TDI do godz. 15.00-tej. Zaproszenia zostaną skierowane, zgodnie z dyspozycją wskazaną w treści Deklaracji. Nie otrzymanie przez inwestora zaproszenia do złożenia zapisu w terminie wskazanym powyżej skutkuje zwolnieniem inwestora ze złożonego zobowiązania objęcia Akcji Oferowanych w liczbie wskazanej przez Emitenta w Liście Wstępnego Przydziału.

- zaproszenia skierowane do zarządzających portfelem papierów wartościowych na zlecenie będą traktowane jak zaproszenia skierowane do tych, których portfelem zarządzający zarządza.
- Emitent zastrzega, że po ogłoszeniu Ceny Emisyjnej Deklaracja nie może być przez inwestora wycofana z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w pkt 5.1.7. Dokumentu Ofertowego Prospektu.
- Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie może złożyć łączną Deklarację Nabycia, obejmującą zarządzane przez siebie rachunki.

Jeśli po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu Zarząd Emitenta podejmie decyzję o odstąpieniu lub zawieszeniu Oferty Publicznej – Cena Emisyjna nie zostanie ustalona oraz nie zostanie dokonana wstępna alokacja Akcji Oferowanych.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od oferty Akcji Oferowanych złożone przez inwestorów Deklaracje przestają mieć charakter wiążący.

W przypadku podjęcia decyzji o zawieszeniu oferty Akcji Oferowanych po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu Emitent może ponownie przeprowadzić proces budowania Księgi Popytu, przy czym w takiej sytuacji określi, czy wcześniej złożone Deklaracje tracą, czy zachowują ważność. Informacja ta zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. . Jeśli zostanie podjęta decyzja, że złożone wcześniej Deklaracje nie tracą ważności, inwestor będzie mógł uchylić się od skutków prawnych złożonej Deklaracji poprzez złożenie, w jednym z POK firmy inwestycyjnej oferującej Akcje, stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu.

Jednakże niezależnie od wyniku przeprowadzonego procesu budowy Księgi Popytu, Zarząd Emitenta, zastrzega sobie prawo do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych w oparciu o rekomendację Oferującego. Cena ta zostanie ustalona na takim poziomie, aby zapewnić skuteczne przeprowadzenie Publicznej Oferty. Ustalona w wyżej opisany sposób Cena Emisyjna zawierać się będzie w Przedziale Cenowym.

Informacje o formie Deklaracji oraz sposobie jej złożenia udzielane będą w okresie budowy Księgi Popytu w siedzibie Oferującego przy ul. Marszałkowskiej 78/80 w Warszawie lub telefonicznie pod numerami telefonów: (22) 5043 340, (22) 5043 246

Podstawy przydziału Akcji Oferowanych w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane w TDI przez inwestorów biorących udział w budowaniu Księgi Popytu.

Inwestorzy, do których skierowane zostało zaproszenie do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Oferowanych, powinni w terminie trwania zapisów składać zapisy na akcje w liczbie określonej w zaproszeniu do złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

W przypadku złożenia przez inwestora zapisu na liczbę Akcji Oferowanych wyższą niż określona w zaproszeniu do złożenia zapisu, inwestor musi liczyć się z możliwością przydzielenia mu mniejszej liczby akcji, jednak nie mniejszej niż zagwarantowana w przekazanym zaproszeniu do złożenia zapisu.

W przypadku, gdy inwestor złoży zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu, musi liczyć się z możliwością przydzielenia mniejszej liczby akcji niż określona w zapisie lub nieprzydzielenia akcji, z uwagi na utratę preferencji wynikających z uczestnictwa w procesie tworzenia Księgi Popytu.

Wykonaniem zobowiązania wynikającego ze złożenia Deklaracji jest opłacenie Akcji Oferowanych w liczbie określonej w zaproszeniu do opłacenia akcji i w terminie opisanym w Dokumencie Ofertowym Prospektu. Nieopłacenie zapisu zgodnie z przekazanym zaproszeniem do złożenia zapisu, skutkować może dochodzeniem roszczeń przez Emitenta lub Oferującego na zasadach określonych w art. 471 i następnych Kodeksu Cywilnego. Podstawą odpowiedzialności inwestora są zasady odpowiedzialności kontraktowej. Termin przedawnienia roszczenia o naprawienie szkody wynosi dziesięć lat od daty powstania szkody.

Roszczenie o naprawienie szkody z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania inwestora do opłacenia zapisu przysługuje Emitentowi lub Oferującemu również w przypadku, gdy inwestor opłacił zapis na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba podana w zaproszeniu skierowanym do inwestora.

Zapisy na Akcje Oferowane w TDI będą przyjmowane w POK Oferującego wymienionych w załączniku nr 3 Prospektu.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;

- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty,
- przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Oferowane przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Oferowanych oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Wzór formularza zapisu na Akcje Oferowane w TDI stanowi załącznik nr 4 do Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenia zobowiązany jest, zgodnie z wykładnią art. 437 § 2 KSH złożyć zapisy na subskrybowane akcje dla każdego swojego klienta z osobna.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne. Złożenie zapisu oznacza przyjęcie przez inwestora warunków Publicznej Oferty zawartych w Prospekcie. Inwestor jest związany złożonym zapisem do chwili przydziału Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w pkt. 5.1.7. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy.

Wysłanie zaproszenia do złożenia zapisu i opłacenia Akcji Oferowanych nie ogranicza prawa inwestora do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Małych Inwestorów.

Podstawy przydziału Akcji Oferowanych w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane w TDI poza procesem budowania Księgi Popytu

Zapisy na Akcje Oferowane poza procesem budowania Księgi Popytu przyjmowane będą w terminach trwania zapisów w POK DM BOŚ S.A. wskazanych w załączniku nr 3 do Prospektu.

Złożenie zapisu w Transzy Dużych Inwestorów nie ogranicza prawa do złożenia zapisu lub zapisów w Transzy Małych Inwestorów.

Podstawy przydziału Akcji Oferowanych w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Minimalna wartość zapisu składanego w Transzy Dużych Inwestorów, wynosi 100.000 PLN i nie więcej niż liczba Akcji zaoferowanych do objęcia w tej transzy. Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy, przy czym łączna liczba Akcji określona w zapisach złożonych przez jednego inwestora nie może być większa niż liczba Akcji zaoferowanych do objęcia w TDI. Złożenie przez jednego inwestora kilku zapisów na liczbę większą niż liczba Akcji zaoferowanych do objęcia w TDI powoduje nieważność złożonych zapisów w części przekraczającej liczbę Akcji oferowanych w TDI.

Zapisy złożone przez inwestorów na Akcje Oferowane poza procesem budowania Księgi Popytu mogą zostać przez Emitenta zrealizowane w mniejszej liczbie, bądź niezrealizowane wcale, z uwagi na brak preferencji wynikających z uczestniczenia w procesie budowy Księgi Popytu.

Zapisy na Akcje Oferowane w TDI będą przyjmowane w POK Oferującego wymienionych w załączniku nr 3 Prospektu.

Inwestor winien złożyć w miejscu składania zapisu na Akcje Oferowane wypełniony w trzech egzemplarzach formularz zapisu oraz podpisać oświadczenie będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Prospektu i akceptuje brzmienie Statutu oraz warunki Publicznej Oferty;

- zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Oferowanych w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty,
- przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie,
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przez niego zapisem na Akcje Oferowane przez Oferującego Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty Akcji Oferowanych oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Wzór formularza zapisu na Akcje Oferowane w TDI stanowi załącznik 4 Prospektu.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenia zobowiązany jest, zgodnie z wykładnią art. 437 § 2 KSH złożyć zapisy na subskrybowane akcje dla każdego swojego klienta z osobna.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, zostanie uznany za nieważny. Zapisy dokonywane pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu zostaną również uznane za nieważne. Złożenie zapisu oznacza przyjęcie przez inwestora warunków Publicznej Oferty zawartych w Prospekcie. Inwestor jest związany złożonym zapisem do chwili przydziału Akcji Oferowanych, z zastrzeżeniem sytuacji opisanych w pkt. 5.1.7. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy.

Podstawy przydziału Akcji Oferowanych w TDI zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.2.3.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Termin związania zapisem

Zapis na Akcje Serii C jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu ich przydziału albo do dnia ogłoszenia o niedoјсiу emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 5.1.7. Dokumentu Ofertowego niniejszego Prospektu.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Serii C uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapisy na Akcje Serii C. W związku z powyższym, inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w domu maklerskim, za pośrednictwem którego zamierza złożyć zapis na Akcje Serii C. W razie składania zapisu i Dyspozycji Deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Składanie dyspozycji deponowania

Wraz z zapisem na Akcje Serii C inwestor lub jego pełnomocnik składa nieodwołalną Dyspozycję Deponowania przydzielonych akcji, stanowiącą część formularza zapisu, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały mu przydzielone.

Złożenie Dyspozycji Deponowania Akcji Serii C jest tożsame ze złożeniem Dyspozycji Deponowania Praw do Akcji Serii C.

Inwestorowi nabywającemu Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów przydzielone Akcje Serii C zostaną zdeponowane na rachunku papierów wartościowych, z którego wykonane zostało zlecenie nabycia (zapis) akcji.

5.1.4. Wskazanie, kiedy i w jakich okolicznościach Oferta Publiczna może zostać odwołana lub zawieszona oraz, czy odwołanie może wystąpić po rozpoczęciu oferty

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Zarząd Emitenta nie przewiduje zawieszenia Oferty Publicznej ani jej wycofania.

Jednakże Emitent zastrzega sobie prawo do zawieszenia lub odstąpienia od Publicznej Oferty po jej rozpoczęciu (tj. po publikacji Prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF) bez podawania przyczyn swojej decyzji. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów do czasu przydziału Akcji Oferowanych zawieszenie lub odstąpienie od jej realizacji może nastąpić jedynie z ważnego powodu. Zarząd może podjąć wówczas uchwałę o odstąpieniu od Publicznej Oferty i nieprzydzieleniu Akcji, jeżeli przeprowadzenie Publicznej Oferty byłoby zagrożeniem dla interesu Emitenta lub byłoby niemożliwe. Sytuacja taka może mieć miejsce w szczególności, gdy:

- wystąpią nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Emitenta, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Emitenta,
- wystąpią nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- (wystąpią inne nieprzewidziane okoliczności powodujące, iż przeprowadzenie Publicznej Oferty i przydzielenie Akcji Oferowanych byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla Emitenta.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej Emitent nie będzie ubiegał się o dopuszczenie Akcji Serii A1 i B1 do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku odstąpienia od Oferty Akcji Serii C oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zamieszczonego na stronie internetowej Spółki i Oferującego (zgodnie z art. 47 ust. 1 w związku z art. 49 ust.1b Ustawy o Ofercie Publicznej).

W przypadku odstąpienia od Oferty Akcji Serii C oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie ogłoszenia zamieszczonego na stronie internetowej Spółki i Oferującego (zgodnie z art. 47 ust. 1 w związku z art. 49 ust.1b Ustawy o Ofercie Publicznej).

W przypadku zawieszenia Oferty Akcji Serii C przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego Prospekt, zgodnie z art. 52 ust.2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku zawieszenia Oferty Akcji Serii C po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, informacja o tym fakcie zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku odstąpienia od Oferty Emitenta, którzy złożyli i opłacili zapisy, w ciągu 7 dni od dnia podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków, przelewem na rachunek wskazany w formularzu zapisu (w przypadku Transzy Dużych Inwestorów) lub na rachunek papierów wartościowych, z którego nastąpiło opłacenie nabywanych Akcji Oferowanych (w przypadku Transzy Małych Inwestorów). Zwrot środków zostanie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej w trakcie trwania subskrypcji złożone zapisy nie zostają przez Emitenta uznane za niewiążące, a wpłaty na akcje nie podlegają automatycznemu zwrotowi subskrybentom. Osoby, które złożyły zapis na Akcje Serii C mają natomiast prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na podstawie którego oferta jest zawieszana. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w miejscu złożenia zapisu, od którego skutków dana osoba się uchyła. Środki pieniężne przekazane tytułem wpłaty na akcje podlegają zwrotowi bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od złożenia wyżej wymienionego oświadczenia na piśmie, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

W przypadku udostępnienia przez Spółkę, po rozpoczęciu subskrypcji, aneksu do Prospektu dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, o których Spółka powzięła wiadomość przed tym przydziałem, Spółka dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Oferowane bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów bądź Deklaracji w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty, w tym terminu przydziału Akcji Oferowanych. Informacja o wznowieniu Oferty Publicznej wraz z nowym harmonogramem zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu, który zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, z zastrzeżeniem, że jeżeli zawieszenie Oferty nastąpiło po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, nowe terminy nie mogą być dłuższe, niż trzy miesiące od dnia otwarcia publicznej subskrypcji.

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

5.1.5. Opis zasad przydziału i możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Transza Małych Inwestorów

W przypadku, gdy popyt na Akcje Serii C w TMI będzie wyższy od liczby Akcji Serii C zaoferowanych w tej transzy, wówczas inwestorom zostaną przydzielone Akcje Serii C na zasadzie proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji będzie wyrażona w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku.

Przydział Akcji Serii C nastąpi za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką, GPW i Oferującym.

Zwrot nadpłaconych kwot oraz zwrot środków pieniężnych inwestorom, którym nie przydzielono Akcji Serii C, lub których zapisy zostały zredukowane nastąpi poprzez odblokowanie nadpłaconych kwot na rachunki, z których inwestorzy subskrybowali Akcje Serii C najpóźniej w dniu rozliczenia sesji GPW przez KDPW.

Transza Dużych Inwestorów

Redukcja zapisów w tej transzy może wystąpić w przypadku:

- złożenia przez inwestora zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego (w części przekraczającej liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w ww. zaproszeniu),
- złożenia przez inwestora zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż wskazana w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego,
- złożenia przez inwestora zapisu na Akcje Oferowane poza procesem budowania Księgi Popytu.

Jeżeli dojdzie do nieprzydzielenia inwestorowi całości lub części Akcji Oferowanych, w takim przypadku nadpłacone kwoty zostaną zwrócone inwestorom w terminie 7 dni od dokonania przydziału Akcji Oferowanych zgodnie z dyspozycją wskazaną na formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

5.1.6. Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

W terminach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać zapisy na Akcje Oferowane według następujących zasad:

- TMI – minimalny zapis wynosi 30 sztuk Akcji Serii C, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Serii C w tej transzy
- TDI - minimalna wartość zapisu składanego poza procesem budowania Księgi Popytu wynosi 100.000 PLN, maksymalny zapis jest równy liczbie Akcji Oferowanych w tej transzy
W przypadku inwestorów, którzy zostaną umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, zapis może opiewać na wartość Akcji Oferowanych mniejszą niż 100.000 PLN (zgodnie z Listą Wstępnego Przydziału).
- w Deklaracji zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych inwestor musi wskazać wartość akcji nie mniejszą niż 100.000 PLN i nie większą ilość niż liczba Akcji Oferowanych zaoferowanych w TDI.

5.1.7. Wskazanie terminu, w którym możliwe jest wycofanie zapisu, o ile inwestorzy są uprawnieni do wycofywania się ze złożonego zapisu

Jeżeli po rozpoczęciu Publicznej Oferty zostanie udostępniony do publicznej wiadomości aneks do Prospektu emisyjnego, osoba, która złożyła zapis na Akcje Oferowane bądź Deklarację Zainteresowania Nabyciem Akcji przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu bądź Deklaracji. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje poprzez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami w treści Prospektu emisyjnego lub czynnikami, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji. Tym samym Emitent jest obowiązany do odpowiedniej zmiany terminu przydziału Akcji w celu umożliwienia inwestorowi uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu bądź Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o ofercie osobie, która złożyła zapis lub deklarację nabycia przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej cenie emisyjnej, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, przez złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z POK firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Przesunięcie Akcji Serii C pomiędzy transzami po zakończeniu przyjmowania zapisów w transzach, nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust.3 Ustawy o Ofercie, gdyż przesunięcie akcji na etapie przydziału jest mającą charakter techniczny czynnością mającą na celu zrównoważenie popytu w obu transzach jeśli w jednej z nich występuje nadsubskrypcja, zaś w drugiej pozostają akcje niesubskrybowane.

W takim przypadku inwestor, który złożył zapis przed dokonaniem takiego przesunięcia nie nabędzie uprawnienia do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestor, któremu nie przydzielono Akcji: Serii C, Oferowanych, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania ich przydziału.

5.1.8. Sposób i terminy przewidziane na wnoszenie wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Wpłaty na Akcje Oferowane

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Akcje Oferowane jest jego opłacenie w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i ich Ceny Emisyjnej.

Za termin uiszczenia wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego.

Oznacza to, iż inwestor, w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy, musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Brak wpłaty oraz wpłata niepełna powoduje nieważność całego zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu. Opłacenie Akcji Oferowanych następuje wyłącznie w walucie polskiej.

Zwraca się uwagę inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Akcje Oferowane. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Zgodnie z uchwałą nr 4/98 Komisji Nadzoru Bankowego z dnia 30 czerwca 1998 r. (Dziennik Urzędowy NBP nr 18/98), dane osób, dokonujących wpłat gotówkowych, których równowartość przekracza 10 tys. EURO podlegają wpisowi do ewidencji. Zgodnie z art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego, bank jest obowiązany przeciwdziałać wykorzystywaniu swojej działalności dla celów mających związek z przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z 6 czerwca 1997 r. - Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553 z późn. zm.). Zgodnie z art. 108 zd. 1 Prawa Bankowego bank nie ponosi odpowiedzialności za szkodę, która może wyniknąć z wykonywania w dobrej wierze obowiązków określonych w art. 106 ust. 1 Prawa Bankowego.

Zgodnie z ustawą z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nie ujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowania terroryzmu (Dz. U. z 2003 nr 153, poz. 1505, z późn. zm.) dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15 000 EURO (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że są one ze sobą powiązane) oraz transakcji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter. Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że mają one związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 ustawy z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. nr 88, poz. 553, z późn. zmianami).

Transza Małych Inwestorów

Ze względu na fakt, iż przydział Akcji Serii C w TMI będzie dokonywany za pośrednictwem systemu informatycznego GPW, w chwili składania zapisu inwestor musi posiadać na rachunku pieniężnym służącym do obsługi rachunku papierów wartościowych w domu maklerskim, w którym składa zapis, lub na rachunku banku depozytariusza (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez depozytariusza) środki w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Serii C, na którą inwestor zamierza złożyć zapis i ich Ceny Emisyjnej, powiększone o kwotę stanowiącą prowizję maklerską danego domu maklerskiego.

Na zasadach obowiązujących w danym domu maklerskim, pokrycie zlecenia mogą stanowić należności wynikające z zawartych, lecz nierozliczonych transakcji sprzedaży.

Domy maklerskie są uprawnione do pobierania prowizji od inwestorów z tytułu zrealizowanych zleceń wystawionych na podstawie zapisów na Akcje Serii C, na zasadach określonych w regulaminach świadczenia usług brokerskich.

Płatność za Akcje Serii C powiększona o prowizję maklerską zostaje zablokowana w chwili składania zapisu.

Kwota stanowiąca iloczyn liczby przydzielonych Akcji Serii C i Ceny Emisyjnej, jako wpłata za przydzielone Akcje Serii C oraz prowizja maklerska, zostanie pobrana z rachunku subskrybenta w dniu rozliczenia transakcji, tj. w pierwszym dniu roboczym, w którym zostanie przeprowadzona sesja rozliczeniowa w KDPW, następującym po dniu, w którym nastąpi przydział Akcji Serii C.

Transza Dużych Inwestorów

Wpłata za Akcje Oferowane w TDI musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów w TDI wpłynęła na rachunek Oferującego.

Wpłata na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów dokonywana jest

- przelewem na rachunek Oferującego numer: 55 1540 1157 2115 6610 4333 0011, prowadzony przez Bank Ochrony Środowiska S.A. 2 Oddział w Warszawie z podanym w tytule wpłaty imieniem i nazwiskiem inwestora/nazwą podmiotu, numerem PESEL (dot. osób fizycznych) oraz dopiskiem: „wpłata na akcje spółki Korporacja KGL S.A.”
- wszelkimi innymi formami płatności pod warunkiem zaakceptowania ich przez Oferującego.

5.1.8.1. Dostarczenie Akcji Serii C

Inwestor lub jego pełnomocnik składający zapis na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów zobowiązany jest złożyć nieodwołalną Dyspozycję deponowania akcji na rachunku papierów wartościowych.

Akcje Serii C przydzielone inwestorom w ramach Transzy Małych Inwestorów zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych, z których realizowane będą zlecenia nabycia Akcji Serii C.

Po dokonaniu przez Emitenta przydziału Akcji Serii C, Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie na rachunkach inwestycyjnych osób, którym przydzielono Akcje Serii C - Praw do Akcji Serii C.

Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez Sąd Rejestrowy emisji Akcji Serii C Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie Akcji Serii C w KDPW oraz zapisania ich na rachunkach inwestorów.

Wykonanie PDA polegać będzie na zapisaniu na rachunkach inwestorów Akcji Serii C. Za każde PDA Serii C znajdujące się na rachunku inwestora zostanie zapisana jedna Akcja Serii C, co spowoduje wygaśnięcie PDA.

5.1.9. Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Jeżeli emisja Akcji Serii C dojdzie do skutku poprzez złożenie zapisów na co najmniej jedną Akcję Serii C informacja w tej sprawie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki udostępniony został Prospekt, oraz w trybie przekazania równocześnie informacji do KNF i GPW, a następnie do Polskiej Agencji Prasowej zgodnie z art. 56 ust.1 Ustawy.

W przypadku niedojścia Publicznej Oferty do skutku z powodu niezłożenia zapisu i prawidłowego optacenia co najmniej jednej Akcji Serii C do dnia zakończenia przyjmowania zapisów, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 14 dni po upływie zamknięcia Publicznej Oferty w dzienniku ogólnopolskim, w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Jeżeli Emitent nie dopełni obowiązku zgłoszenia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego do Krajowego Rejestru Sądowego w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu lub po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji odpowiednio Akcji Serii C. W takim przypadku ogłoszenie w tej sprawie, ukaże się w ciągu 7 dni od uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego, odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii C zwrócone zostaną wpłacone kwoty za Akcje Oferowane.

W każdym z wymienionych wyżej przypadków zwrot wpłaconej kwoty może nastąpić w sposób wskazany przez inwestora na formularzu zapisu.

Wpłacone kwoty zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w ciągu 14 dni od ukazania się ogłoszenia, o którym mowa powyżej, w sposób określony przez inwestora w formularzu zapisu.

5.1.10. Procedury związane z wykonaniem praw pierwokupu, zbywalność praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Oferta przeprowadzana jest z wyłączeniem prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy.

5.2. Zasady dystrybucji i przydziału

5.2.1. Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe

Transza Małych Inwestorów

Podmiotami uprawnionymi do zapisywania się na Akcje Oferowane w Transzy Małych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego,
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego.

Transza Dużych Inwestorów

Podmiotami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów są:

- osoby fizyczne i osoby prawne, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa Dewizowego;
- zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć akcje,

którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie i do których zostanie skierowane zaproszenie do złożenia i opłacenia zapisu na Akcje Oferowane.

Ponadto, do złożenia zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów uprawnieni będą również inwestorzy, którzy nie wzięli udziału w procesie budowania Księgi Popytu, jednakże pod warunkiem, że złożą zapis lub zapisy na Akcje Oferowane o wartości nie mniejszej niż 100.000 PLN i na liczbę nie większą niż liczba Akcji Oferowanych zaoferowana do objęcia w TDI.

5.2.2. W zakresie, w jakim jest to wiadome Emitentowi, należy określić, czy znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Emitenta zamierzają uczestniczyć w subskrypcji w ramach oferty oraz, czy którakolwiek z osób zamierza objąć ponad pięć procent papierów wartościowych będących przedmiotem oferty

Znaczeni akcjonariusze, członkowie organów zarządzających i nadzorczych Emitenta nie planują nabywania Akcji Serii C w Ofercie Publicznej.

5.2.3. Informacje podawane przed przydziałem

5.2.3.1. Podział oferty na transze ze wskazaniem transz dla inwestorów instytucjonalnych, drobnych (detalicznych) inwestorów i pracowników Emitenta oraz wszelkich innych transz

Akcje Oferowane (tj. Akcje Serii C) zostaną zaoferowane inwestorom w następujących transzach:

- Transza Małych Inwestorów (TMI) - 250.000 sztuk Akcji Serii C;
- Transza Dużych Inwestorów (TDI) - 1.500.000 sztuk Akcji Serii C,

5.2.3.2. Zasady określające sytuację, w której może dojść do zmiany wielkości transz (claw-back), maksymalna wielkość przesunięcia oraz minimalne wartości procentowe dla poszczególnych transz

Emitent może podjąć decyzję o przesunięciu Akcji Serii C pomiędzy Transzą Małych Inwestorów a Transzą Dużych Inwestorów po zakończeniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. W takim przypadku mogą zostać przesunięte jedynie te Akcje Serii C, które nie zostały subskrybowane przez inwestorów w danej transzy pod warunkiem, że w drugiej transzy popyt zgłoszony przez inwestorów przewyższył ich podaż. Takie przesunięcie nie będzie wymagało przekazywania informacji o przesunięciu w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

5.2.3.3. Metoda lub metody przydziału, które będą stosowane w odniesieniu do transzy Małych Inwestorów i transz Dużych Inwestorów w przypadku nadsubskrypcji w tych transzach

Transza Małych Inwestorów

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć Akcji Serii C pomiędzy transzami i zmian wielkości transz, o których mowa w pkt 5.2.3.2. Części Ofertowej Prospektu, przydział Akcji Serii C w Transzy Małych Inwestorów zostanie dokonany na mocy postanowień umowy zawartej pomiędzy Emitentem, Oferującym oraz GPW. Na podstawie prawidłowo złożonych i

opłaconych zapisów na Akcje Serii C domy maklerskie wystawią do systemu informatycznego GPW odpowiednie zlecenia kupna akcji. W tym samym dniu Oferujący wystawi zlecenie sprzedaży.

Realizacja zleceń kupna nastąpi zgodnie z następującymi zasadami:

- w przypadku, gdy popyt na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów będzie mniejszy lub równy liczbie Akcji Serii C w tej transzy – zlecenia kupna zostaną zrealizowane w całości;
- w przypadku, gdy popyt na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów będzie większy od liczby Akcji Serii C w tej transzy – zlecenia zostaną zrealizowane na zasadzie proporcjonalnej redukcji; stopa alokacji wyrażona będzie w procentach z dokładnością do dwóch miejsc po przecinku;
- w przypadku, gdy pozostaną akcje nieprzydzielone w wyniku zaokrągleń, Akcje Serii C zostaną przydzielone kolejno (po jednej) poczynawszy od zleceń złożonych o największym wolumenie do zleceń o najmniejszym wolumenie aż do całkowitego ich wyczerpania. W sytuacji, gdy wystąpią zlecenia o równym wolumenie o przydziale Akcji Serii C decyduje Emitent.

Transza Dużych Inwestorów

Akcje Oferowane w Transzy Dużych Inwestorów, zostaną wstępnie przydzielone przez Zarząd Emitenta w oparciu o złożone przez inwestorów Deklaracje (po zapoznaniu się ze złożonymi Deklaracjami, Zarząd Emitenta na podstawie rekomendacji Oferującego, dokona uznaniowego wstępnego przydziału Akcji Oferowanych).

Akcje Oferowane zostaną wstępnie przydzielone wybranym inwestorom, którzy w deklaracji wskazali cenę nie niższą niż Cena Emisyjna Akcji Oferowanych, w liczbie nie większej niż liczba określona w tej Deklaracji. Łączny wstępny przydział dla wszystkich inwestorów (Lista Wstępnego Przydziału) może opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie większą niż liczba akcji zaoferowanych w Transzy Dużych Inwestorów. Łączny wstępny przydział może opiewać na liczbę akcji mniejszą niż liczba akcji oferowanych w TDI. Sytuacja taka będzie mieć miejsce, w przypadku gdy inwestorzy złożą Deklaracje na łączną liczbę akcji mniejszą niż liczba akcji oferowanych w TDI

Rekomendacja Oferującego dotycząca Listy Wstępnego Przydziału Akcji Oferowanych będzie uwzględniać następujące czynniki:

- pozycję danego inwestora na rynku polskim lub rynkach, na których działa inwestor,
- ocenę działalności konkurencyjnej wobec Emitenta.

W oparciu o dokonany uznaniowy wstępny przydział Akcji Oferowanych, Oferujący najpóźniej do godz. 15:00 pierwszego dnia przyjmowania zapisów w TDI dostarczy inwestorom, drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym inwestorem, informacje o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Serii C oraz zaproszenie do dokonania zapisu i pełnej wpłaty za wstępnie przydzielone Akcje Oferowane.

Powyższe zaproszenie będzie zawierać liczbę Akcji Oferowanych, na jaką powinien opiewać zapis, Cenę Emisyjną Akcji Oferowanych, kwotę i termin, jaką i kiedy inwestor będzie zobowiązany opłacić zapis oraz numer konta, na które inwestor dokona wpłaty za Akcje Oferowane. Za skuteczne poinformowanie inwestora uważa się przesłanie powyższej informacji drogą faksową, elektroniczną lub w inny sposób, uzgodniony z wybranym inwestorem.

Po wysłaniu do inwestora informacji o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Oferowanych, nie będą dokonywane zmiany w Liście Wstępnego Przydziału. W przypadku niedokonania na rzecz inwestora wstępnej alokacji nie zostanie do niego wysłana informacja o liczbie wstępnie przydzielonych Akcji Oferowanych.

Zobowiązania inwestorów do których w terminie wskazanym w niniejszym punkcie nie zostaną przesłane powyższe informacje wygasają.

Podstawą wstępnego przydziału Akcji Oferowanych dla zarządzającego portfelem na zlecenie będzie łączna Deklaracja złożona w imieniu osób, których rachunkami zarządza i na rzecz których zamierza nabyć Akcje Oferowane. Osobom, w imieniu których złożono jedną łączną deklarację, przydziału dokonana zarządzający z puli Akcji Oferowanych jemu przydzielonych. Zarządzający dokona przydziału Akcji Oferowanych zgodnie z obowiązującymi w danej instytucji zasadami zarządzania portfelem na zlecenie.

Po dokonaniu ewentualnych przesunięć pomiędzy transzami, o których mowa w pkt 5.2.3.2 Dokumentu Ofertowego Prospektu, Zarząd Emitenta, w oparciu o opłacone zapisy dokona ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych. Ostateczny Przydział Akcji Oferowanych zostanie przeprowadzony w dwóch etapach:

- w pierwszym etapie zostaną przydzielone Akcje Oferowane inwestorom, którzy zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału i którzy opłacili zapis zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie. Przydział dla tych inwestorów nastąpi w liczbie zgodnej ze złożonymi zapisami. W przypadku, gdy wszystkie Akcje Oferowane przeznaczone do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów zostaną należycie opłacone ostateczny przydział Akcji Oferowanych zakończy się na pierwszym etapie .

- jeżeli pierwszy etap przydziału zostanie dokonany na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż przeznaczona do objęcia w Transzy Dużych Inwestorów (z uwzględnieniem ewentualnych przesunięć, o których mowa w pkt 5.2.3.2 Dokumentu Ofertowego Prospektu) – następuje drugi etap ostatecznego przydziału Akcji Oferowanych.
- w drugim etapie zostaną przydzielone Akcje Oferowane inwestorom, którzy nie zostali umieszczeni na Liście Wstępnego Przydziału, a którzy złożyli i opłacili zapisy w dniach trwania zapisów w TDI. Liczba Akcji Oferowanych, na którą Emitent może dokonać przydziału w drugim etapie, stanowi różnicę pomiędzy liczbą zaoferowanych Akcji Oferowanych (po dokonaniu ewentualnych przesunięć, o których mowa w pkt 5.2.3.2 Dokumentu Ofertowego Prospektu) a liczbą Akcji Oferowanych przydzielonych w pierwszym etapie ostatecznego przydziału. Takim inwestorom Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z uznaniem Emitenta.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, podobnie jak nie będą przydzielane Akcje Oferowane łącznie kilku inwestorom. Emitent może odmówić dokonania przydziału Akcji Oferowanych w przypadku, gdy zapis zostanie złożony przez lub w imieniu inwestora prowadzącego działalność konkurencyjną wobec Emitenta.

O liczbie przydzielonych akcji inwestor będzie poinformowany w POK, w którym złożył zapis oraz ewentualnie w innym trybie uzgodnionym indywidualnie.

5.2.3.4. Opis wszystkich wcześniej ustalonych sposobów preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych (włącznie z programami dla rodzin i osób zaprzyjaźnionych) przy przydziale papierów wartościowych, z podaniem wartości oferty zarezerwowanej dla takiego preferencyjnego przydziału jako procent całości oferty oraz kryteriów kwalifikujących do takich rodzajów lub grup

Nie występuje sposób preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Oferowanych poza opisanymi w pkt 5.2.3.3 Dokumentu Ofertowego Prospektu.

5.2.3.5. Informacja, czy sposób traktowania, przy przydziale, zapisów lub ofert na zapisy może być uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem, jakiego podmiotu są one dokonywane

Zapisy na Akcje Oferowane przyjmowane są w domach maklerskich będących uczestnikami konsorcjum dystrybucyjnego w związku z tym, sposób traktowania zapisów przy przydziale Akcji Serii C nie będzie w żaden sposób uzależniony od tego za pośrednictwem jakiego podmiotu zostały one złożone.

5.2.3.6. Docelowa minimalna wielkość pojedynczego przydziału w ramach Transzy Małych inwestorów, jeśli występuje

Nie przewiduje się docelowej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału w Transzy Małych Inwestorów.

5.2.3.7. Warunki zamknięcia oferty, jak również najwcześniejszy możliwy termin jej zamknięcia

Publiczna Oferta zostanie zamknięta zgodnie z harmonogramem i zasadami opisanymi w pkt 5.1.3. Dokumentu Ofertowego Prospektu.

5.2.3.8. Możliwość składania wielokrotnych zapisów

Składając zapisy na Akcje Oferowane w ramach Publicznej Oferty inwestorzy mogą składać wielokrotne zapisy przy czym łączna liczba Akcji Oferowanych nie może przekroczyć:

- w Transzy Małych Inwestorów – 250.000 liczby Akcji Serii C zaoferowanych do objęcia w tej Transzy;
- w Transzy Dużych Inwestorów – 1.500.000 liczby Akcji Serii C do objęcia w tej Transzy.

Złożenie przez inwestora kilku zapisów opiewających na łączną liczbę Akcji serii C wyższą niż:

- 250.000 sztuk w Transzy Małych Inwestorów (TMI),
- 1.500.000 sztuk w Transzy Dużych Inwestorów (TDI),

powoduje nieważność złożonych zapisów na Akcje serii C w części przekraczającej:

- 250.000 sztuk w Transzy Małych Inwestorów (TMI),
- 1.500.000 sztuk w Transzy Dużych Inwestorów (TDI),

5.2.4. Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem tego zawiadomienia

Informację dotyczącą liczby przydzielonych akcji każdy inwestor będzie mógł uzyskać w domu maklerskim, w którym złożył zapis oraz ewentualnie w innym trybie uzgodnionym indywidualnie.

Inwestorzy, którym przydzielono akcje nie otrzymają od Emitenta zawiadomień o nabyciu PDA Serii C. Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, po zarejestrowaniu PDA w KDPW, na rachunku inwestycyjnym inwestora zostaną zaksięgowane Prawa do Akcji Serii C, a po rejestracji w sądzie emisji Akcji Serii C PDA Serii C zamienione zostaną na Akcje Serii C.

Informacja o zaksięgowaniu PDA zostanie przekazana inwestorowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów, przyjętymi przez dane biuro.

5.2.5. Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu „green shoe”

Nie przewiduje się wystąpienia nadprzydziału lub opcji typu „green shoe”.

5.3. Cena

5.3.1. Wskazanie ceny, po której będą oferowane papiery wartościowe

Przed rozpoczęciem procesu budowy Księgi Popytu Emitent, na podstawie rekomendacji Oferującego, ustali Przedział Cenowy lub Cenę Maksymalną. Przedział Cenowy lub Cena maksymalna zostaną podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu.

W przypadku ustalenia przedziału cenowego - górna granica Przedziału Cenowego stanowić będzie cenę maksymalną Akcji serii C w rozumieniu art. 54 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie.

W trakcie trwania procesu budowy Księgi Popytu na Akcje Oferowane Zarząd Emitenta może postanowić o zmianie dolnej granicy Przedziału Cenowego. Powyższa zmiana przekazana zostanie w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt emisyjny.

Wszystkie Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji Oferowanych, które w wyniku opublikowania aneksu dot. zmiany dolnej granicy Przedziału Cenowego zawierać będą propozycję ceny za Akcji serii C spoza nowego Przedziału Cenowego zostaną automatycznie anulowane. Zarząd Emitenta wskaże w ww. aneksie nowe terminy przyjmowania Deklaracji.

Na podstawie zestawienia wielu Deklaracji Zarząd Spółki uzyska informację na temat rynkowej wyceny Akcji Oferowanych oraz ustali ich Cenę Emisyjną na takim poziomie, który zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji przy uwzględnieniu rozproszenia akcjonariatu. Jednakże niezależnie od wyniku przeprowadzonego procesu budowy Księgi Popytu, Zarząd Emitenta, zastrzega sobie prawo do ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Serii C w oparciu o rekomendację Oferującego.

Cena Emisyjna w Publicznej Ofercie, zostanie ustalona przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane. Cena Emisyjna akcji będzie stała i jednakowa dla obydwu transz.

Informacja na temat ostatecznej Ceny Emisyjnej zostanie przekazana przez Spółkę do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt emisyjny.

5.3.2. Zasady podania do publicznej wiadomości ceny papierów wartościowych w ofercie

Informacja o wysokości Ceny Emisyjnej akcji zostanie podana przed rozpoczęciem zapisów na Akcje Oferowane do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

5.3.3. Prawo pierwokupu Akcji Oferowanych

Publiczna oferta Akcji Serii C jest subskrypcją otwartą w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 3 KSH, tym samym nie jest ofertą skierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni prawa poboru w stosunku do Akcji Serii C.

Ze względu na specyfikę Publicznej Oferty nie występują prawa pierwokupu oraz prawa poboru.

5.3.4. Porównanie opłat ze strony inwestorów w ofercie publicznej oraz efektywnych wpłat gotówkowych dokonanych przez członków organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku, lub też papierów wartościowych, które mają oni prawo nabyć

Ani członkowie Zarządu ani Rady Nadzorczej, osoby zarządzające wyższego szczebla oraz osoby powiązane nie nabywały ani za gotówkę ani w żaden inny sposób akcji Spółki w ciągu ostatniego roku.

5.4. Plasowanie i gwarantowanie

5.4.1. Nazwa i adres koordynatora(ów) całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Emitentowi lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Koordinatorem całości Publicznej Oferty jest Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. ul. Marszałkowska 78/80, Warszawa, występujący jako podmiot Oferujący.

Oferujący planuje zorganizować konsorcjum domów maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Serii C w Transzy Małych Inwestorów. Lista domów maklerskich – członków Giełdy, uprawnionych do przyjmowania zapisów na Akcje Serii C zostanie udostępniona do publicznej wiadomości na stronach internetowych: Emitenta (www.kgl.pl) oraz Oferującego (www.bossa.pl).

Nie przewiduje się koordynatorów zajmujących się częściami Publicznej Oferty oraz podmiotów zajmujących się plasowaniem w innych krajach. Publiczna Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

5.4.2. Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Emitent nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności.

Akcje Oferowane zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

5.4.3. Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu Emitent nie zawarł umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną, ani takiej umowy Emitent nie zamierza zawierać.

Plasowania emisji na zasadzie „dołożenia wszelkich starań” podjął się Dom Maklerski BOŚ SA z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 78/80.

Kwota prowizji z tytułu plasowania będzie uzależniona od wartości Oferty. Na dzień prospektu nie jest znana ostateczna liczba Akcji, która zostanie objęta ani cena Akcji Oferowanych. Szacuje się, że kwota prowizji wyniesie około 558.000 zł. Emitent opublikuje informacje dot. ostatecznych kosztów Oferty w formie raportu bieżącego zgodnie z par. 33 Rozporządzenia Min. Finansów z 19.11.2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

5.4.4. Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji.

Emitent nie zawarł umowy o gwarantowanie emisji.

6. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu**6.1. Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków**

Zarząd Emitenta zamierza na podstawie niniejszego Prospektu ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu regulowanego GPW SA:

- 1.050.036 Akcji Serii A1
- 350.012 Akcji Serii B1,
- do 1.750.000 Akcji Serii C,
- do 1.750.000 Praw do Akcji Serii C.

Zamiarem Emitenta jest aby Akcje serii A1, B1 oraz C notowane były na rynku równoległym prowadzonym przez GPW w Warszawie S.A.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Serii C nastąpiła rejestracja PDA Serii C w KDPW oraz zostały zapisane PDA Serii C na rachunkach inwestorów w liczbie odpowiadającej liczbie przydzielonych Akcji Serii C.

Zamiarem Emitenta jest, aby inwestorzy mogli jak najwcześniej obracać objętymi Akcjami Serii C. W tym celu planowane jest dopuszczenie i wprowadzenie do notowań Praw do Akcji Serii C niezwłocznie po spełnieniu odpowiednich przesłanek przewidzianych prawem. Jednocześnie Emitent nie wyklucza możliwości rezygnacji z notowania PDA w przypadku wcześniejszej rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii C.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii C Emitent niezwłocznie złoży wniosek o rejestrację Akcji serii A1, B1 oraz C w KDPW, oraz wnioski o dopuszczenie i wprowadzenie powyższych akcji do obrotu na rynku regulowanym (równoległym) na GPW. Na rachunkach inwestorów posiadających Prawa do Akcji serii C zostaną zapisane Akcje Serii C w miejsce posiadanych PDA.

Spółka dąży staranności, aby akcje serii A1, B1 oraz C notowane były na GPW już w IV kwartale 2015 r. lub w pierwszych miesiącach I kwartału 2016 r.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego zależy od spełnienia przez Emitenta warunków określonych w Regulaminie Giełdy. Emitent będzie spełniał wymóg rozproszenia w przypadku objęcia przez inwestorów co najmniej 247.068 Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej. Zakłada się, że w przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Serii C oferowanych w ramach Oferty Publicznej w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na WZ Emitenta znajdować się będzie blisko 55,55% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego. Dodatkowo po objęciu minimalnej ilości Akcji, przy której Spółka będzie spełniać warunek rozproszenia, będzie też spełniać wymóg kapitalizacji, o którym mowa w §3 ust.2 pkt.1 Regulaminu Giełdy.

W przypadku niespełnienia wymogów regulaminu GPW w zakresie dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Emitent zamierza podjąć uchwałę o ubieganiu się o wprowadzenie niniejszych akcji do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. Stosowna decyzja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie zatwierdzonego przez KNF aneksu do Prospektu. Aneks zostanie podany do publicznej wiadomości przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, w sposób, w jaki został opublikowany prospekt. Termin przydziału Akcji Oferowanych w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylecia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

W wyżej opisanym przypadku konieczne będzie odbycie Walnego Zgromadzenia Emitenta, na którym zostanie podjęta przez Spółkę uchwała o ubieganiu się o wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect. Ze względu na niepubliczny charakter Emitenta w przeddzień dokonania przydziału Akcji serii C, Spółka posiada możliwość zwołania NWZ, w którym udział wezmą wszyscy Akcjonariusze Emitenta.

W przypadku wprowadzenia Akcji na rynek NewConnect, Emitent podejmie kroki mające na celu jak najszybsze przeniesienie notowań na rynek regulowany.

Emitent dąży wszelkich starań, aby po rejestracji podwyższenia kapitału jak najszybciej nastąpiło rozpoczęcie notowań akcji serii C.

6.2. Wszystkie rynki regulowane lub rynki równoważne, na których zgodnie z wiedzą Emitenta, są dopuszczone do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy, co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczone do obrotu

Akcje Emitenta nie są przedmiotem notowań na żadnym rynku regulowanym lub rynkach równoważnych.

6.3. Jeżeli jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem papierów wartościowych, co do których oczekuje się dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym są papiery wartościowe tej samej klasy, lub, jeżeli tworzone są papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym - szczegółowe informacje na temat charakteru takich operacji oraz liczbę i cechy papierów wartościowych, których operacje te dotyczą

Nie są tworzone żadne inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, co akcje serii A1, B1 i C oczekujące dopuszczenia do obrotu.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży („bid” i „offer”), oraz podstawowych warunków ich zobowiązania

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Informacje dotyczące plasowania innych papierów wartościowych Emitenta

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania, jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.6. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą

Emitent nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji przed, w trakcie oraz po przeprowadzeniu publicznej oferty.

7. Informacje na temat właścicieli papierów wartościowych objętych sprzedażą

7.1. Imię i nazwisko lub nazwa i adres miejsca pracy lub siedziby osoby lub podmiotu oferującego papiery wartościowe do sprzedaży, charakter stanowiska lub innych istotnych powiązań, jakie osoby sprzedające miały w ciągu ostatnich trzech lat z emitentem papierów wartościowych lub jego poprzednikami albo osobami powiązanymi.

Na podstawie niniejszego Prospektu emisyjnego nie oferuje się do sprzedaży żadnych papierów wartościowych.

Niniejszy Prospekt emisyjny został sporządzony w związku z publiczną subskrypcją akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda, ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym:

- 1.050.036 Akcji Serii A1
- 350.012 Akcji Serii B1,
- do 1.750.000 Akcji Serii C,
- do 1.750.000 Praw do Akcji Serii C.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych.

Nie ma oferowanych papierów wartościowych przez sprzedających.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zawarto żadnych umów typu lock-up.

Obecni akcjonariusze Emitenta, tj. Krzysztof Gromkowski, Lech Skibiński, Ireneusz Strzelczak oraz Zbigniew Okulus oświadczają, że nie zamierzają przez okres 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu dokonywać żadnych transakcji sprzedaży akcji Emitenta.

8. Koszty emisji

Z uwagi na fakt, iż na dzień zatwierdzenia Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna Akcji serii C, nie można dokładnie określić wpływów netto z Publicznej Oferty.

Na szacunkową kwotę kosztów emisji Akcji serii C, przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie Akcje serii C, składają się szacunkowe prowizje i koszty przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela: Struktura szacunkowych kosztów związanych z przeprowadzeniem emisji Akcji serii C Emitenta (tys. PLN)

Wyszczególnienie	Szacunkowa wartość
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania	1 080
Koszty promocji oferty, koszty administracyjne, opłaty sądowe i notarialne	120
Razem	1 200

Źródło: Emitent

Wszystkie kwoty są podane w wartościach netto.

Emitent opublikuje informacje dotyczące przychodów z subskrypcji Akcji serii C, jak również całkowitych kosztów Oferty Publicznej w formie raportu bieżącego zgodnie z art. § 33 ust. 1 rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim w terminie 2 tygodni od dnia zakończenia subskrypcji.

Koszty emisji Akcji serii C poniesione przy podwyższeniu kapitału zakładowego Emitenta, pomniejszą kapitał zapasowy Spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, zaś pozostała ich część zostanie zaliczona do kosztów finansowych.

9. Rozwodnienie

Lista akcjonariuszy Emitenta oraz rozwodnienie w wyniku oferty Akcji Oferowanych zostały przedstawione poniżej:

Tabela: Udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta przed emisją Akcji serii C

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Krzysztof Gromkowski	1.352.300	25%	2.354.588	25%
Zbigniew Okulus	1.352.300	25%	2.354.588	25%
Lech Skibiński	1.352.300	25%	2.354.588	25%
Ireneusz Strzelczak	1.352.300	25%	2.354.588	25%
RAZEM	5.409.200		9.418.352	

Źródło: Emitent

W ramach emisji Akcji serii C, Emitent oferuje 1.750.000 akcji zwykłych na okaziciela.

Przy założeniu, że zostaną objęte wszystkie zaoferowane do objęcia Akcje serii C oraz dotychczasowi akcjonariusze nie obejmą Akcji serii C, akcje ulegną rozwodnieniu w sposób przedstawiony poniżej.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA	% głosów na WZA
Krzysztof Gromkowski	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%
Zbigniew Okulus	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%
Lech Skibiński	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%
Ireneusz Strzelczak	1 352 300	18,89%	2 354 588	21,08%
Akcje serii C	1 750 000	24,44%	1 750 000	15,67%
RAZEM	7 159 200	100%	11 168 352	100%

Źródło: Emitent

10. Informacje dodatkowe

10.1. Opis zakresu działań doradców

Podmiot Oferujący

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. pełniący funkcję Oferującego, jest podmiotem odpowiedzialnym za pośrednictwo w proponowaniu przez Emitenta objęcia Akcji Serii C, w tym: czynności mające na celu przeprowadzenie publicznej oferty Akcji Serii C oraz wprowadzenie Akcji Serii A1, B1 do obrotu na rynku regulowanym, występowanie w imieniu Emitenta przed KNF w związku z proponowaniem nabycia akcji w ramach Oferty Publicznej.

Doradca Prawny

Kancelaria Adwokacka Robert Rykowski świadczy na rzecz Spółki usługi doradcy prawnego przy przeprowadzeniu Oferty. Jest również odpowiedzialna jest również odpowiedzialna za sporządzenie odpowiednich części Prospektu Emisyjnego w zakresie wskazanym w punkcie 1.3. Dokumentu Rejestacyjnego.

Kancelaria doradzała Emitentowi w kwestiach prawnych związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego poprzez publiczną emisję Akcji Serii C.

10.2. Wskazanie innych informacji w dokumencie ofertowym, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie ofertowym nie wystąpiły inne informacje, które zostałyby zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane na temat eksperta w dokumencie ofertowym

Dokument ofertowy nie zawiera oświadczeń ani raportów osób określanych jako ekspert.

10.4. Informacje uzyskane od osób trzecich i wskazanie źródeł tych informacji

W Dokumencie ofertowym nie były uzyskiwane informacje od osób trzecich.

CZĘŚĆ V - ZAŁĄCZNIKI

1. Definicje i skróty

Akcje serii A	3.006.864 akcje imienne uprzywilejowane serii A
Akcje serii B	1.002.288 akcji imiennych uprzywilejowanych serii B
Akcje serii A1	1.050.036 akcji zwykłych imiennych lub na okaziciela serii A1
Akcje serii B1	350.012 akcji zwykłych imiennych lub na okaziciela serii B1,
Akcje serii C	– do 1.750.000 Akcji Serii C,
Alternatywny System Obrotu, NewConnect	Alternatywny system obrotu organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Biegły Rewident	BDO Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Cena Emisyjna	Cena, po jakiej inwestorzy obejmować będą Akcje serii C emitowane przez Spółkę w ramach Publicznej Oferty
Deklaracja Zainteresowania Nabyciem Akcji, Deklaracja	Wiążąca deklaracja zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Transzy Dużych Inwestorów składana w czasie budowania Księgi Popytu
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	Zasady określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, przyjęte na podstawie Uchwały Nr 19/1307/2012 rady nadzorczej Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r.
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect	Zasady określone w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na NewConnect, przyjęte na podstawie Uchwały Nr 293/2010” Zarządu Giełdy z dnia 31 marca 2010 r.
Dyrektywa 2003/71/WE	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2003/71/WE z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
Dyrektywa 2009/28/WE	Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/28/WE z dnia 23 kwietnia 2009 r. w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych
Dyspozycja Deponowania	Dyspozycja zaksięgowania papierów wartościowych na rachunkach papierów wartościowych złożona przez inwestora w momencie składania zapisu na Akcje serii C .
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dz.U.U.E.L	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej serii L
Dzień zatwierdzenia Prospektu	Dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu
Emitent, Spółka	Korporacja KGL z siedzibą w Mościskach
EUR, euro	Prawny środek płatniczy obowiązujący w krajach Europejskiej Unii Walutowej
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
KGL	Korporacja KGL z siedzibą w Mościskach
GUS	Główny Urząd Statystyczny
KDPW, Krajowy Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
Kodeks cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 1964 r. Nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Księga Popytu	Rejestr składanych przez inwestorów Deklaracji Zainteresowania Nabyciem Akcji
KW	Księga Wieczysta
Lista Wstępnego Przydziału	Lista inwestorów, uprawnionych do subskrybowania Akcji w TDI, sporządzona na podstawie wyników Księgi Popytu
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
NBP	Narodowy Bank Polski
NFOŚiG	Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej
Oferujący, DM BOŚ	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz. U. z 2012, poz. 749, z późn. zm.)
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, zł, złoty	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
POK, Punkt Obsługi Klienta	Punkty obsługi klientów biur maklerskich, które będą przyjmować zapisy na Akcje Oferowane
Polskie Standardy Rachunkowości, PSR	Standardy rachunkowości określone w Ustawie o Rachunkowości oraz w innych przepisach obowiązujących w Polsce
Prawa do Akcji, PDA	Papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania akcji nowej emisji emitenta powstający z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w KDPW albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców.
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Prospekt emisyjny w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia o Prospekcie, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzać Publiczną Ofertę, składający się z Dokumentu Ofertowego, Dokumentu Rejestracyjnego oraz Dokumentu Podsumowującego.
Przedział Cenowy	Przedział cen, w ramach którego przyjmowane będą Deklaracje Zainteresowania Nabyciem Akcji oraz w

	ramach którego ustalona zostanie Cena Emisyjna
Publiczna Oferta	Oferta objęcia Akcji Serii C oparta na zasadach określonych w Prospekcie.
Publiczna Oferta, Oferta	Oferta publiczna Akcji serii C
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Korporacja KGL z siedzibą w Mościskach
Raport bieżący	Forma, w jakiej realizowane są obowiązki informacyjne spółek publicznych określone w art. 56 Ustawy o Ofercie lub Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., z późn. zm.
Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Regulamin KDPW	Regulamin KDPW (stan prawny na dzień 8 lutego 2014 r.)
Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002	Rozporządzenie (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz.U.UE.L.2002.243.1)
Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004, Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004r. wdrażające Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam (Dz.U.UE.L.2004.149.1, z późniejszymi zmianami)
Rozporządzenie o Prospekcie	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.
RPP	Rada Polityki Pieniężnej
Statut, Statut Emitenta, Statut Spółki	Statut Korporacja KGL z siedzibą w Mościskach
Szczegółowe zasady obrotu Giełdowego	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, uchwalone Uchwałą Nr 1038/2012 Zarządu Giełdy z dnia 17 października 2012 r., z późn. zm.
Transza Dużych Inwestorów , TDI	Transza przeznaczona do zapisywania się na Akcje serii C dla inwestorów będących osobami fizycznymi, prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej, będących zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego oraz zarządzającymi pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje serii C – którzy wezmą udział w procesie budowania Księgi Popytu zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie i do których zostanie skierowane zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje serii C lub którzy w terminach zapisów na Akcje Serii C złożą zapis, którego minimalna wartość wynosi 100.000 PLN a maksymalny zapis wynosi nie więcej niż liczba Akcji oferowanych w TDI.
Transza Małych Inwestorów, TMI	Transza przeznaczona do zapisywania się na Akcje dla inwestorów będących osobami fizycznymi, prawnymi, jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej, będących zarówno rezydentami jak i nierezydentami w rozumieniu Prawa Dewizowego oraz zarządzającymi pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Akcje Serii C – którzy w terminach zapisów na Akcje złożą zapis na nie mniej niż 50 Akcji i na nie więcej niż liczba Akcji oferowanych w TMI.
Ustawa o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. 2009 nr 77 poz. 649, z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.)
Ustawa o OZE	Ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, Ustawa o PDOF	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2012 r., poz. 361, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Ustawa o PDOP	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. z 2011 r., Nr 74, poz. 397 z późn. zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2009 r., Nr 93, poz. 768 z późn. zm.)
Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185 poz. 1439, z późn. zm.)
Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
Ustawy o rachunkowości, UOR	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.)
WZA, NWZA, ZWZ	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy
Zarząd	Zarząd Korporacja KGL z siedzibą w Mościskach
Zakup niezorganizowanej części przedsiębiorstwa	Oznacza zakup wyodrębnionego zespołu składników materialnych zbywanych przez daną Spółkę

Skróty i określenia techniczne i finansowe

FMCG	skrót od angielskiego „fast-moving consumer goods” czyli produkty szybkoobrotujące. Do produktów FMCG zalicza się m.in. produkty spożywcze oraz środki czystości.
ABS	skrót od angielskiego „acrylonitrile butadiene styrene” czyli kopolimer akrylonitrylo-butadienowo-styrenowy. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
SAN	skrót od angielskiego „styrene-acrylonitrile” czyli kopolimer styren-akrylonitryl. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
ASA	skrót od angielskiego „acrylonitrile styrene acrylate” czyli kopolimer akrylo-styreno-akrylonitryl. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
GPPS	skrót od angielskiego „general purpose polystyrene” czyli polistyren niskoudarowy. Grupa Emitenta dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu lub wytłacza folie na bazie tego tworzywa.
HIPS	skrót od angielskiego „high impact polystyrene” czyli polistyren wysokoudarowy. Grupa Emitenta dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu lub wytłacza folie na bazie tego tworzywa.
EPS	skrót od angielskiego „expanded polystyrene” czyli polistyren do spieniania. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
SBC	skrót od angielskiego „styrene-butadiene copolymer” czyli kopolimer styren-butadien. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
PP	skrót od angielskiego „polypropylene” czyli polipropylenu. Nazwa grupy tworzyw poliolefinowych w którego skład wchodzi np. homopolimer polipropylenu, kopolimer blokowy polipropylenu oraz kopolimer randomiczny polipropylenu.
PPH	skrót od angielskiego „polypropylene homopolymer” czyli homopolimer polipropylenu. Grupa Emitenta dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu lub wytłacza folie na bazie tego tworzywa.
PPC	skrót od angielskiego „polypropylene block copolymer” czyli kopolimer blokowy polipropylenu. Grupa Emitenta dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu lub wytłacza folie na bazie tego tworzywa.
PPR	skrót od angielskiego „polypropylene random copolymer” czyli kopolimer randomiczny polipropylenu. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
HDPE	skrót od angielskiego „high-density polyethylene” czyli polietylen wysokiej gęstości. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
MDPE	skrót od angielskiego „middle-density polyethylene” czyli polietylen średniej gęstości. Grupa Emitenta dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu lub wytłacza folie na bazie tego tworzywa.
LDPE	skrót od angielskiego „low-density polyethylene” czyli polietylen niskiej gęstości. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
LLDPE	skrót od angielskiego „linear low-density polyethylene” czyli liniowy polietylen niskiej gęstości. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
PC	skrót od angielskiego „polycarbonate” czyli poliwęglan. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
PMMA	skrót od angielskiego „polymethyl methacrylate” czyli polimetakrylan metylu. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
PBT	skrót od angielskiego „polybutylene terephthalate” czyli politereftalan butylenu. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
POM	skrót od angielskiego „polyoxymethylene” czyli polioksymetylen. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
PPS	skrót od angielskiego „polyphenylene sulfide” czyli polisulfid (polisarczek) fenylenu. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
PA	skrót od angielskiego „polyamide” czyli poliamid. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
SBS	skrót od angielskiego „styren butadien styren” czyli kopolimer styrenowo-butadienowo-styrenowy. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu
SEBS	skrót od angielskiego „styrene ethylene butylene styrene” czyli kopolimer styrenowo-etylenowo-butyleneowo-styrenowy. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu.
TPV	skrót od angielskiego „thermoplastic vulcanizate” czyli termoplastyczne wulkanizaty. Emitent dystrybuje ten rodzaj tworzywa w formie granulatu
EPDM	skrót od angielskiego „ethylene propylene diene monomer” czyli etylo-propylenowe-dienowe-monomery. Jest to składnik innego tworzywa (TPV) dystrybuowanego przez Grupę Emitenta w formie granulatu.
AS	skrót od angielskiego „antistatic” czyli antystatyczny. Jest to nazwa dodatku modyfikującego tworzywo sztuczne używane w celu zmniejszenia (lub całkowitego zneutralizowania) gromadzenia się ładunku elektrycznego na powierzchni produktu końcowego.
EVOH	skrót od angielskiego „ethylene vinyl alcohol” czyli alkohol etylowinylowy. Grupa Emitenta stosuje ten rodzaj tworzywa jako jedną z warstw podczas wytłaczania folii barierowych.
PET	skrót od angielskiego „polyethylene terephthalate” czyli politereftalan etylenu. Grupa Emitenta wytłacza folie na bazie tego tworzywa.
FIFO	metoda wyceny zapasów i ich rozchodu, polegająca na księgowaniu rozchodu począwszy od tej jednostki towaru, która została przyjęta do magazynu najwcześniej. Nazwa FIFO jest to skrót pochodzący od angielskiego określenia „First In, First Out” - dosłownie: pierwsze weszło, pierwsze wyszło

ISO	skrót od angielskiego „International Organization for Standardization” czyli Międzynarodowa Organizacja Normalizacyjna. Grupa Emitenta posiada certyfikat tej organizacji w zakresie systemu zarządzania jakością.
HACCP	skrót od angielskiego „Hazard Analysis and Critical Control Points” czyli System Analizy Zagrożeń i Krytycznych Punktów Kontroli. Jest to postępowanie mające na celu zapewnienie bezpieczeństwa żywności przez identyfikację i oszacowanie skali zagrożeń z punktu widzenia wymagań zdrowotnych żywności oraz ryzyka wystąpienia zagrożeń podczas przebiegu wszystkich etapów produkcji i obrotu żywnością.
BRC/IoP	Skrót od angielskiego „British Retail Consortium/Institute of Packaging” czyli Brytyjskie Konsorcjum Detaliczne/Instytut Opakowań. Jest to międzynarodowy standard bezpieczeństwa dotyczące opakowań mających kontakt z żywnością.
termoformierka	Jest to urządzenie służące do formowania produktów o określonych kształtach dzięki obróbce termicznej folii. Grupa Emitenta wykorzystuje tego rodzaju maszyny do produkcji wyprasek.
termoforming	Inaczej termoformowanie. Jest to proces technologiczny, w którym ze sztywnych folii podgrzanych wstępnie do określonej temperatury bliskiej temperatury mięknięcia (charakterystycznej dla danego tworzywa), formuje się produkty o określonych kształtach. Grupa Emitenta wykorzystuje tę technologię w procesie produkcyjnym wyprasek.
ekstruder	Jest to urządzenie służące do wytłaczania folii dzięki termicznej obróbce granulatów z tworzyw sztucznych. Grupa Emitenta wytłacza 3 rodzaje folii: folie polipropylenowe, polistyrenowe oraz poliestrowe.
ekstruzja	Inaczej ekstrudowanie. Jest to proces technologiczny, w którym z granulatów z tworzyw sztucznych podgrzanych do danej temperatury wytłacza się folię o określonej grubości, szerokości i o określonym składzie. Grupa Emitenta wykorzystuje tę technologię w procesie produkcyjnym folii polipropylenowych, polistyrenowych oraz poliestrowych.
PFRON	Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych
hedging	Zabezpieczenie, strategia zabezpieczenia przed ryzykiem wahań np. kursów walutowych lub stop procentowych.
forward, kontrakt typu forward	Instrument finansowy dotyczący kupna danego aktywu lub np. waluty w przyszłości po określonej cenie. Grupa korzysta z instrumentów forward w odniesieniu do kursów walut.

2. Statut Spółki

„STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ §1 [POSTANOWIENIA OGÓLNE]

1. Niniejsza Spółka Akcyjna powstała na podstawie art. 571-572 Kodeksu spółek handlowych w wyniku przekształcenia spółki cywilnej zawiązanej w dniu 3 września 1992 roku przez współników: Lecha Skibińskiego, Zbigniewa Okulusa i Krzysztofa Gromkowskiego działających pod firmą „Korporacja KGL” Spółka Cywilna. -----
2. Spółka prowadzona jest pod firmą: Korporacja KGL Spółka Akcyjna. Siedzibą Spółki są Mościska. -----
3. Spółka może używać skrótu firmy: Korporacja KGL S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego lub graficzno-słownego. -----
4. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. -----
5. Miejscem działania Spółki jest obszar kraju i zagranica. -----
6. Spółka może tworzyć oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa, przedsiębiorstwa własne i licencyjne, zakładać spółki i przystępować do istniejących spółek, a także uczestniczyć w stowarzyszeniach oraz organizacjach gospodarczych i branżowych. -----

§2. [PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI]

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

- a) sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (PKD 46.75.Z); -----
- b) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 46.76.Z); -----
- c) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z); -----
- d) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami (PKD 68.31.Z); -----
- e) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z); -----
- f) roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieskalnych (PKD 41.20.Z); -----
- g) roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z); -----
- h) pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z); -----
- i) naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia (PKD 33.19.Z); -----
- j) naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z); -----
- k) naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych (PKD 33.11.Z); -----
- l) instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia (PKD 33.20.Z); -----
- m) transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z); -----
- n) działalność usługowa związana z przewodnikami (PKD 49.42.Z); -----
- o) przeładunek towarów w portach morskich (PKD 52.24.A); -----
- p) sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.59.Z); -----
- q) wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych) (PKD 58.12.Z); -----
- r) pozostała działalność wydawnicza (PKD 58.19.Z); -----
- s) działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania (PKD 58.29.Z); -----
- t) działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z); -----
- u) działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (PKD 62.02.Z); -----
- v) działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (PKD 62.03.Z); -----
- w) przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z); -----
- x) naprawa i konserwacja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 95.11.Z); -----
- y) naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 95.12.Z); -----
- z) produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych (PKD 20.16.Z); -----
- aa) produkcja płyt, arkuszy, rur i kształtowników z tworzyw sztucznych (PKD 22.21.Z); -----
- bb) produkcja opakowań z tworzyw sztucznych (PKD 22.22.Z); -----
- cc) produkcja wyrobów dla budownictwa z tworzyw sztucznych (PKD 22.23.Z); -----
- dd) działalność agentów zajmujących się sprzedażą produktów rolnych, żywych zwierząt, surowców dla przemysłu tekstylnego i półproduktów (PKD 46.11.Z); -----
- ee) działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych (PKD 46.12.Z); -----
- ff) działalność agentów zajmujących się sprzedażą drewna i materiałów budowlanych (PKD 46.13.Z); -----
- gg) działalność agentów zajmujących się sprzedażą maszyn, urządzeń przemysłowych, statków i samolotów (PKD 46.14.Z); -----
- hh) działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych (PKD 46.15.Z); -----
- ii) działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (PKD 46.16.Z); -----

jj)	działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 46.17.Z);-----
kk)	działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);-----
ll)	sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (PKD 46.71.Z);-----
mm)	sprzedaż hurtowa metali i rud metali (PKD 46.72.Z);-----
nn)	sprzedaż hurtowa drewna, materiałów budowlanych i wyposażenia sanitarnego (PKD 46.73.Z);-----
oo)	sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego (PKD 46.74.Z);-----
pp)	sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (PKD 46.77.Z);-----
qq)	sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z);-----
rr)	transport lądowy, pasażerski, miejski i podmiejski (PKD 49.31.Z);-----
ss)	działalność taksówek osobowych (PKD 49.32.Z);-----
tt)	pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej nie sklasyfikowany (PKD 49.39.Z);-----
uu)	magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych (PKD 52.10.A);-----
vv)	magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów (PKD 52.10.B);-----
ww)	działalność rachunkowo – księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);-----
xx)	stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);-----
yy)	pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);-----
zz)	działalność w zakresie architektury (PKD 71.11.Z);-----
aaa)	działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z);-----
bbb)	pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej nie sklasyfikowana (PKD 74.90.Z).-----

§3. [KAPITAŁ ZAKŁADOWY]

- Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.409.200,00 (słownie: pięć milionów czterysta dziewięć tysięcy dwieście) złotych i dzieli się na 5.409.200 (słownie: pięć milionów czterysta dziewięć tysięcy dwieście) akcji o wartości nominalnej po 1,00 (słownie: jeden) złoty każda akcja, w tym:
 - 3.006.864 (słownie: trzy miliony sześć tysięcy osiemset sześćdziesiąt cztery) akcje imienne uprzywilejowane serii A,
 - 1.002.288 (słownie: jeden milion dwa tysiące dwieście osiemdziesiąt osiem) akcji imiennych uprzywilejowanych serii B,
 - 1.050.036 (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy trzydzieści sześć) akcji zwykłych imiennych lub na okaziciela serii A1,
 - 350.012 (słownie: trzysta pięćdziesiąt tysięcy dwanaście) akcji zwykłych imiennych lub na okaziciela serii B1,
 z czego przed zarejestrowaniem Spółki wpłacona została kwota 4.056.900,00 (słownie: cztery miliony pięćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset) złotych.
- Spółka może emitować akcje imienne i akcje na okaziciela.
- Akcje imienne są akcjami uprzywilejowanymi:
 - co do głosu – w ten sposób, że na jedną akcję imienną przypadają 2 (słownie: dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu,
 - co do podziału majątku - pierwszeństwo pokrycia z majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli w razie likwidacji Spółki.
- Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela może być dokonana na żądanie akcjonariusza za zgodą Zarządu. Z chwilą podjęcia przez Zarząd uchwały zezwalającej na zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela wygasają uprzywilejowania wskazane w ustępie 3 niniejszego paragrafu.
- Akcje imienne nabyte w drodze dziedziczenia nie tracą uprzywilejowania wskazanego w ust. 3 niniejszego paragrafu.
- Przeniesienie akcji imiennej wymaga zgody Zarządu. W razie odmowy udzielenia zgody na przeniesienie akcji imiennej Zarząd w terminie jednego miesiąca od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji, wskazuje nabywcę akcji. Akcjonariusz może zbyć akcje imienne bez ograniczenia, jeżeli osoba wskazana przez Zarząd jako nabywca akcji nie uiszcza akcjonariuszowi w terminie dwóch miesięcy od dnia zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji ceny odpowiadającej wartości bilansowej akcji określonej na podstawie ostatniego rocznego bilansu Spółki, a w razie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – ceny odpowiadającej średniemu kursowi akcji z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem zgłoszenia Spółce zamiaru przeniesienia akcji.
- Założycielami są: Lech Skibiński, Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski.
- Założyciele obejmują akcje w sposób następujący:
 - Lech Skibiński obejmuje 27.046 (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy czterdzieści sześć) akcji imiennych o numerach od A-000001 do A-027046 o łącznej wartości 1.352.300 (słownie: jeden milion trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące trzysta) złotych,
 - Zbigniew Okulus obejmuje 27.046 (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy czterdzieści sześć) akcji imiennych o numerach od A-027047 do A-054092 o łącznej wartości 1.352.300 (słownie: jeden milion trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące trzysta) złotych,
 - Krzysztof Gromkowski obejmuje 27.046 (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy czterdzieści sześć) akcji imiennych o numerach od A-054093 do A-081138 o łącznej wartości 1.352.300 (słownie: jeden milion trzysta pięćdziesiąt dwa tysiące trzysta) złotych.
- Wpłaty na akcje imienne zostają dokonane w formie wkładów pieniężnych i niepieniężnych stanowiących wartość przedsiębiorstwa prowadzonego przez Założycieli w ramach spółki cywilnej „KORPORACJA KGL” S.C. Lech Skibiński,

Zbigniew Okulus, Krzysztof Gromkowski.

§4. [UMORZENIE AKCJI]

1. Akcje Spółki mogą być umorzone tylko za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Akcje są umarzane przez obniżenie kapitału zakładowego w drodze uchwały Walnego Zgromadzenia. --
3. Umorzenie akcji następuje za wynagrodzeniem dla akcjonariusza akcji umorzonych. Wynagrodzenie ustala Walne Zgromadzenie, nie może być ono jednak niższe od ceny odpowiadającej wartości bilansowej umarzanych akcji określonej na podstawie ostatniego rocznego bilansu Spółki, a w razie notowania akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – ceny odpowiadającej średniemu kursowi akcji z ostatnich 9 (dziewięciu) miesięcy przypadających przed dniem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego. Wypłata wynagrodzenia następuje w terminie 8 (ośmiu) miesięcy od dnia ogłoszenia wpisu obniżenia kapitału zakładowego do rejestru. --

§5. [PODWYŻSZENIE KAPITAŁU]

1. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony:
 - a) przez emisję nowych akcji imiennych lub na okaziciela;
 - b) przez zwiększenie wartości nominalnej akcji.
2. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia podwyższenie kapitału zakładowego Spółki może nastąpić z jej środków.

§6. [ORGANY SPÓŁKI]

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza oraz Walne Zgromadzenie.

§7. [ZARZĄD SPÓŁKI]

1. Zarząd Spółki składa się z jednego lub większej liczby Członków. Rada Nadzorcza określa liczbę Członków Zarządu przez ich powołanie.
2. Prezesa Zarządu, a w przypadku gdy Zarząd jest wieloosobowy Członków Zarządu, to jest Prezesa Zarządu i Wiceprezesa lub Wiceprezesów Zarządu powołuje Rada Nadzorcza.
3. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy Prezes Zarządu kieruje pracą Zarządu, reprezentuje go, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu oraz koordynuje jego pracę.
4. Kadencja Członka Zarządu trwa pięć lat. W umowie lub sporze pomiędzy Spółką a Członkiem Zarządu, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza może działać przez jednego Członka Rady Nadzorczej wyznaczonego na mocy uchwały Rady Nadzorczej. Jednak rezygnacja z funkcji Członka Zarządu może być złożona także Przewodniczącemu Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącemu Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza może odwołać bądź zawiesić w czynnościach Członka Zarządu jedynie z ważnego powodu. Za ważny powód uznaje się zwłaszcza trwającą dłużej niż dwa miesiące niemożność sprawowania funkcji Członka Zarządu, jak również zajmowanie się bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej interesami konkurencyjnymi, w szczególności przez posiadanie bądź nabycie akcji lub udziałów w spółce konkurencyjnej albo przystąpienie do spółki konkurencyjnej lub innej konkurencyjnej osoby prawnej jako wspólnik bądź członek jej organów zarządzających lub nadzorczych bądź reprezentowanie spółki konkurencyjnej jako pełnomocnik (z wyłączeniem spółek zależnych w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych).
6. Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki, w szczególności przy prowadzeniu spraw Spółki i reprezentowaniu Spółki.
7. Członek Zarządu jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących spraw Spółki uzyskanych w trakcie pełnienia swych funkcji.

§8. [CZYNNOŚCI ZARZĄDU]

1. Zarząd upoważniony jest do podejmowania wszelkich decyzji niezastrzeżonych kompetencjami dla innych organów Spółki.
2. Zarząd działa w oparciu o niniejszy Statut oraz Regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą. ---
3. Każdy Członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki.
4. Każdy Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki.
5. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w ust. 4, choćby jeden z pozostałych Członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Spółki, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.
6. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

7. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch Członków Zarządu działających łącznie lub jeden Członek Zarządu łącznie z prokurentem. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy Członek Zarządu działa za Spółkę i składa oświadczenia w imieniu Spółki samodzielnie.

§9. [RADA NADZORCZA SPÓŁKI]

1. Rada Nadzorcza liczy od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) Członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani przez Walne Zgromadzenie.
3. Walne Zgromadzenie w drodze uchwały określa liczbę Członków Rady Nadzorczej.
4. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego Rady Nadzorczej i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, którymi powinni być Członkowie Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może odwołać z pełnionej funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
5. Każdy Członek Rady Nadzorczej może być powołany spoza grona akcjonariuszy.
6. Kadencja Członka Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Ustępujący członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybrani.
7. Każdy Członek Rady Nadzorczej może być w każdej chwili odwołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.---
8. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście.
9. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. W głosowaniu takim biorą udział wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej.
10. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.
11. Dla ważności uchwał podjętych na posiedzeniu Rady Nadzorczej niezbędna jest obecność 3 (trzech) członków Rady Nadzorczej, a jeżeli Rada Nadzorcza liczy powyżej 5 (pięciu) członków – 4 (czterech) członków Rady Nadzorczej. W każdym przypadku niezbędna jest obecność na posiedzeniu Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, o ile uprzednio dokonano ich wyboru zgodnie z § 9 ust. 4 zdanie 1 powyżej.
12. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, a w razie równości głosów decydujący jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności – głos Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.
13. Organizację Rady Nadzorczej i sposób wykonywania czynności określa Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalany przez Radę Nadzorczą.
14. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie.
15. Członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji dotyczących spraw Spółki uzyskanych w trakcie pełnienia swych funkcji.
16. Członek Rady Nadzorczej nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Rady Nadzorczej co najmniej 10 % (dziesięć procent) udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu. Zgody udziela Walne Zgromadzenie Spółki.

§10. [CZYNNOŚCI I ZADANIA RADY NADZORCZEJ]

1. Uchwały Rady Nadzorczej wymagają sprawy zastrzeżone dla niej przez Kodeks spółek handlowych oraz postanowienia Statutu.
2. Uchwały Rady Nadzorczej wymagają także:
 - a) zwołanie Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą,
 - b) wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.
3. Rada Nadzorcza w drodze uchwały opiniuje wnioski Zarządu przedstawione Walnemu Zgromadzeniu w celu podjęcia uchwał dotyczące:
 - a) zmian Statutu;
 - b) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego;
 - c) połączenia lub przekształcenia Spółki;
 - d) rozwiązania i likwidacji Spółki;
 - e) emisji obligacji, w tym obligacji zamiennych;
 - f) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa Spółki, ustanowienia na nim prawa użytkowania.

§11. [SKŁAD PIERWSZYCH ORGANÓW]

Stawający, jako założyciele Spółki, dokonują wyboru do pierwszych organów Spółki i powołują: -----

- 1) Zarząd w składzie:
 - a) Lech Skibiński — Prezes Zarządu,
 - b) Zbigniew Okulus — Wiceprezes Zarządu,
 - c) Krzysztof Stanisław Gromkowski — Wiceprezes Zarządu,

- d) Ireneusz Strzelczak — Wiceprezes Zarządu.
- 2) Radę Nadzorczą w składzie:
 - a) Hanna Skibińska,
 - b) Lilianna Gromkowska,
 - c) Bożena Kubiak,
 - d) Aleksandra Bielak.

§12. [ZWOŁYWANIE WALNYCH ZGROMADZEŃ] Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.

- 1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwoływane w ciągu dwóch tygodni od złożenia żądania przez uprawniony podmiot.

§13. [ZASADY ODBYWANIA WALNYCH ZGROMADZEŃ]

- 1. Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie albo w siedzibie Spółki.
- 2. Uchwały w sprawach powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej wymagają dla swojej ważności kworum akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę ogólnej liczby akcji.
- 3. Szczegółowe zasady organizacji Walnego Zgromadzenia określa regulamin Walnego Zgromadzenia, uchwalany przez Walne Zgromadzenie.

§14. [KOMPETENCJE WALNEGO ZGROMADZENIA]

- 1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone przez Kodeks spółek handlowych oraz Statut.
- 2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego bądź udziału w nieruchomości lub udziału w użytkowaniu wieczystym nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§15. [RACHUNKOWOŚĆ SPÓŁKI]

- 1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
- 2. Pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się 31 grudnia 2002 roku.
- 3. W Spółce tworzy się następujące kapitały:
 - a) kapitał zakładowy,
 - b) kapitał zapasowy.
- 4. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia inne kapitały na pokrycie poszczególnych strat lub wydatków na początku i w trakcie roku obrotowego.

§16. [LIKWIDACJA SPÓŁKI]

- 1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidację prowadzi się pod firmą Spółki z dodatkiem „w likwidacji”.
- 2. Likwidację przeprowadza co najmniej dwóch likwidatorów, wybranych przez Walne Zgromadzenie. Likwidatorzy reprezentują Spółkę łącznie.

§17. [POSTANOWIENIA KOŃCOWE]

- 1. Akcjonariusze postanawiają, że z chwilą podwyższenia kapitału zakładowego zastrzegają dla Pana Ireneusza Strzelczaka prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji z wyłączeniem w odpowiedniej części z prawa poboru akcji przez akcjonariuszy założycieli. Prawo to przysługiwać będzie Panu Ireneuszowi Strzelczakowi jako pożyczkodawcy z tytułu umowy pożyczki zawartej w dniu 10 października 2001 roku z Korporacją KGL S.C. L. Skibiński, Z. Okulus, K. Gromkowski na analogicznych warunkach, jakie przysługują akcjonariuszom założycielom, to jest uprzywilejowanie akcji co do głosu i co do podziału majątku określonych w § 3 ust. 3 niniejszego Statutu. Spółka dokona podwyższenia kapitału zakładowego poprzez wniesienie aportu w postaci wierzytelności z umowy tej pożyczki i Ireneusz Strzelczak będzie uprawniony do poboru akcji imiennych o wartości jego wierzytelności w pierwszej kolejności przed dotychczasowymi akcjonariuszami.-----
- 2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i innych obowiązujących aktów prawnych.
- 3. Ogłoszenia Spółki będą ukazywać się w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.”

3. Lista punktów subskrypcyjnych przyjmujących zapisy na Akcje

Lista Punktów Obsługi Klienta Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A.

Lp.	Oddział/Miasto	Kod	Ulica	Telefon
1	Białystok	15-282	Piękna 1	(85) 744-10-44
2	Bielsko-Biała- AFI*	43-300	Cyniarska 36	(33) 812-33-89
3	Częstochowa	42-200	Al. NMP 2	(34) 361-00-03 (34) 361 00 59
4	Gdańsk	80-824	Podwale Przedmiejskie 30	(58) 320-88-48
5	Katowice	40-048	Kościuszki 43	(32) 606-76-20
6	Kielce	25-102	Warszawska 31	(41) 344-45-25
7	Koszalin- AFI*	75-950	1 Maja 18/9	(94) 346-51-31
8	Kraków	31-068	Stradomska 5a/10	(12) 433-71-40
9	Łódź	90-368	Piotrkowska 166/168	(42) 636-00-05
10	Olsztyn- AFI*	10-539	Dąbrowszczaków 8/9	(89) 527 28 82
11	Poznań	60-523	Dąbrowskiego 79A	(61) 841-14-12 (61) 847-91-16
12	Rzeszów	35-017	Moniuszki 8	(17) 853-42-04
13	Szczecin	70-415	Al. Papieża J. Pawła II 6	(91) 434-44-30
14	Warszawa	00-517	Marszałkowska 78/80	(22) 504-33-00
15	Wrocław	50-107	Sukiennice 6	(71) 344-82-02

AFI* - Agent Firmy Inwestycyjnej

4. Formularze zapisu na Akcje zwykłe na okaziciela Serii C Spółki Korporacja KGL S.A.

Formularz zapisu na Akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki Korporacja KGL S.A. w Transzy Dużych Inwestorów

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela Serii C spółki Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje Serii C emitowane są na mocy Uchwały nr 4 NWZ Korporacja KGL S.A. z dnia 08 lipca 2015 r. przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): _____
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). Kod pocztowy: _____ Miejscowość: _____
Ulica: _____ Numer domu: _____ Nr mieszkania: _____
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): _____
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): _____
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: _____
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: _____
7. Status dewizowy: * ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Liczba subskrybowanych Akcji Serii C: _____
(słownie: _____)
9. Cena Emisyjna wynosi _____ zł (słownie: _____)
10. Kwota wpłaty na Akcje Serii C: _____ zł
(słownie: _____)
11. Forma wpłaty na Akcje Serii C: _____
12. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części: ☐ gotówka w POK, w którym złożono zapis ☐ przelew
rachunek nr: _____
prowadzony przez _____

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję brzmienie Statutu oraz warunki Oferty Publicznej. Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Serii C w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie emisyjnym.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii C Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

(data i podpis subskrybenta)

(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI SERII C SPÓŁKI Korporacja KGL S.A.

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych nr: _____
prowadzonym w domu maklerskim (pełna nazwa i kod domu maklerskiego): _____

wszystkich przydzielonych mi Akcji Serii C Spółki Korporacja KGL S.A.

Oświadczenie: Ja niżej podpisany, zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania POK, w którym dokonałem zapisu na Akcje Serii C Spółki Korporacja KGL S.A., o wszelkich zmianach dotyczących numeru wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam nieodwołalność niniejszej Dyspozycji.

Uwaga: Dyspozycja bez wpisanego pełnego numeru rachunku, nazwy i kodu domu maklerskiego jest nieważna.

(data i podpis subskrybenta)

(data przyjęcia oraz podpis i pieczęć przyjmującego Dyspozycję)

*) właściwe zaznaczyć „x”

Formularz zapisu na Akcje zwykłe na okaziciela serii C spółki Korporacja KGL S.A. w Transzy Małych Inwestorów

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela Serii C spółki Korporacja KGL SA z siedzibą w Mościskach, o wartości nominalnej 1,00 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje Serii C emitowane są na mocy Uchwały nr 4 NWZ Korporacja KGL S.A. z dnia 08 lipca 2015 r. przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w Prospekcie emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): _____
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). Kod pocztowy: _____ Miejscowość: _____
Ulica: _____ Numer domu: _____ Nr mieszkania: _____
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): _____
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): _____
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: _____
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: _____
7. Status dewizowy: * ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Liczba subskrybowanych Akcji Serii C: _____
(słownie: _____)
9. Cena Emisyjna wynosi _____ zł (słownie: _____)
10. Kwota wpłaty na Akcje Serii C: _____ zł
(słownie: _____)
11. Forma wpłaty na Akcje Serii C: _____
12. Zwrot wpłaconej kwoty lub jej części zostanie dokonany na rachunek papierów wartościowych, z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji serii C.
12. Przydzielone inwestorowi Akcje serii C zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych, z którego zrealizowane będzie zlecenie nabycia Akcji serii C.

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu i akceptuję brzmienie Statutu oraz warunki Oferty Publicznej. Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Akcji Serii C w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie emisyjnym.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Akcje Serii C Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Akcji Serii C oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

5. Protokół z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Korporacja KGL S.A. z dnia 25 sierpnia 2015 r. (nr Rep. A 3532/2015)

Dnia 25 sierpnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Korporacja KGL S.A. podjęło uchwałę nr 3 w sprawie sporządzania przez Spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)/ Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR). Zgodnie z podjętą uchwałą:

1. *Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą Korporacja KGL S.A. z siedzibą w Mościskach, na podstawie art. 55 ust. 6 i 8 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości O (t.j.: Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późn. zm.) postanawia, że od dnia 1 stycznia 2015 roku Spółka sporządzać będzie skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) / Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) w zakresie, w jakim zostały one przyjęte przez organy Unii Europejskiej, w szczególności w formie rozporządzenia Komisji Europejskiej. -----*
2. *Dniem przejścia na MSSF/MSR, a więc początkiem najwcześniejszego okresu, za który Spółka przedstawi pełne porównawcze informacje zgodnie z MSSF/MSR w swoim pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF/MSR będzie dzień 1 stycznia 2013 roku. -----*
3. *Pierwsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki zostanie sporządzone zgodnie z MSSF/MSR, a w szczególności zgodnie z MSSF 1 oraz wszystkimi MSSF/MSR przyjętymi przez organy Unii Europejskiej, w szczególności przez Komisję Europejską, za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2015 roku. -----*
4. *Ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości było skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2014 roku. -----*

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.